

substrate AI

Avda. Real Fábrica de las Sedas 28
45600 Talavera de la Reina (Toledo)

BME - GROWTH

Palacio de la Bolsa
Plaza de la Lealtad, 1
28014 Madrid

Madrid, 30 de abril de 2026

COMUNICACIÓN - OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE - SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.

En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y en el artículo 227 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 3/2020 de BME Growth de BME MTF Equity, ponemos en su conocimiento la siguiente información relativa **SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. (en adelante ("Substrate AI" o "la Sociedad" indistintamente)).**

- I. Resultados 2025
- II. Informe de auditoría correspondiente a las cuentas anuales consolidadas del periodo anual finalizado el 31 de diciembre de 2025.
- III. Cuentas anuales consolidadas del periodo anual finalizado el 31 de diciembre de 2025.
- IV. Informe de auditoría correspondiente a las cuentas anuales individuales del periodo anual finalizado el 31 de diciembre de 2025.
- V. Cuentas anuales individuales del periodo anual finalizado el 31 de diciembre de 2025.
- VI. Estructura organizativa y el sistema de control interno

En cumplimiento de lo dispuesto en la Circular 3/2020 del segmento BME Growth de BME MTF Equity, se deja expresa constancia de que la información comunicada por la presente ha sido elaborada bajo la exclusiva responsabilidad de la Sociedad y sus administradores.

Quedamos a su disposición para cuantas aclaraciones consideren oportunas.

Atentamente,

substrate **AI**

Avda. Real Fábrica de las Sedas 28
45600 Talavera de la Reina (Toledo)

Lorenzo Serratoso Gallardo

Presidente del Consejo de Administración

substrate **AI**

Avda. Real Fábrica de las Sedas 28
45600 Talavera de la Reina (Toledo)

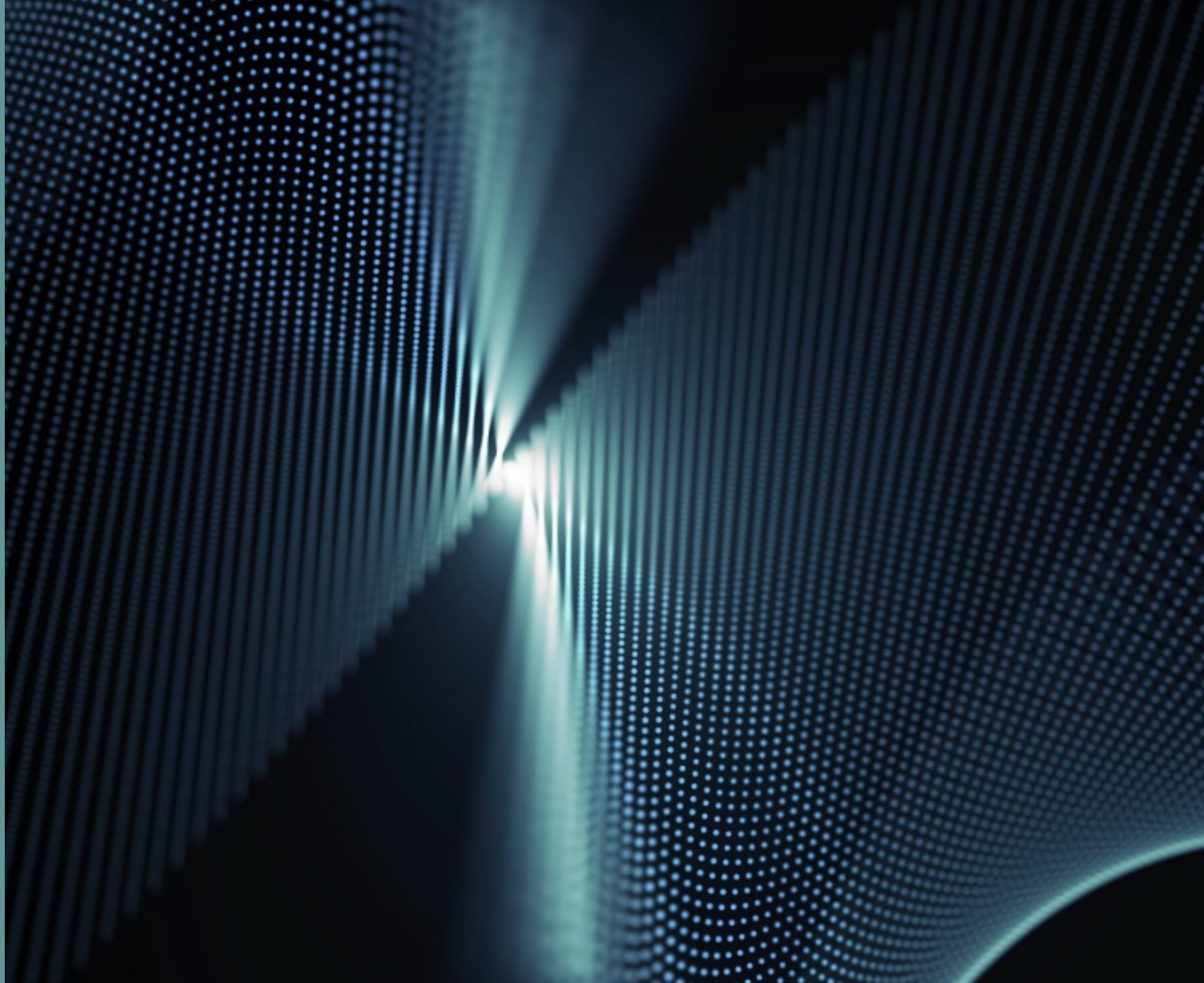
I. Resultados 2025



AI Solutions | AI Infrastructure

Resultados 2025 y actualización para inversores

ABRIL 2026



Aviso Legal

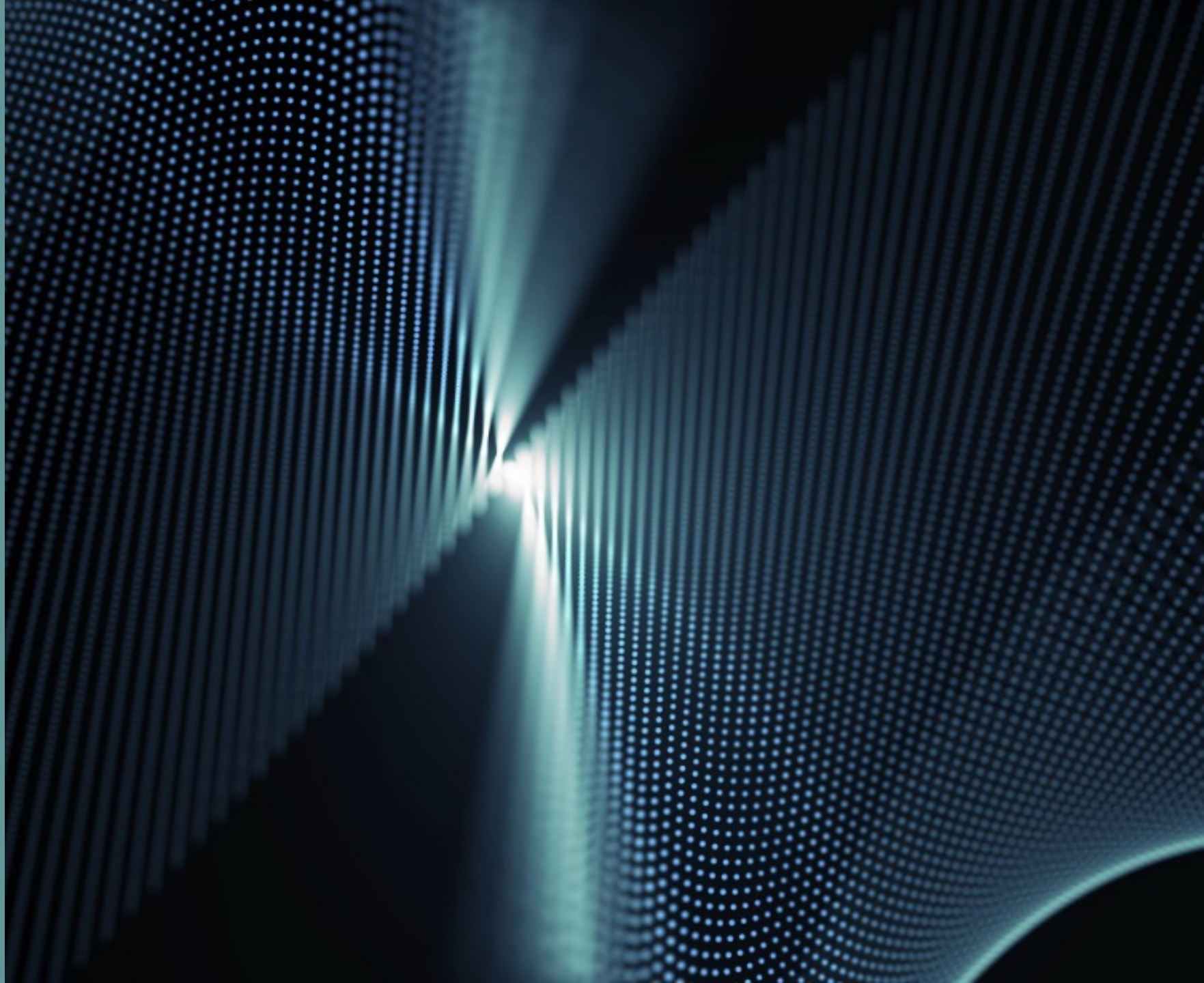


El presente documento puede contener manifestaciones de futuro e información (de ahora en adelante, "Manifestaciones") relacionados con Substrate AI (de ahora en adelante indistintamente "Substrate AI", o "la "Compañía"). Estas manifestaciones pueden incluir proyecciones y estimaciones financieras con asunciones, declaraciones relativas a planes, objetivos, y expectativas que pueden referirse a diversas materias, entre otras, a la base de clientes y a su evolución, al crecimiento de las distintas líneas de negocio, a la cuota de mercado, a los resultados de la compañía y a otros aspectos relativos a la actividad y situación de la misma. Las manifestaciones de futuro o previsiones contenidas en este documento pueden ser identificadas, en determinados casos, por la utilización de palabras como "expectativas", "anticipación", "propósito", "creencia" o de un lenguaje similar, o su correspondiente forma negativa, o por la propia naturaleza de la predicción que tienen las cuestiones referidas a estrategias o planes o intenciones. Estas manifestaciones de futuro o previsiones reflejan las opiniones de Substrate AI respecto a sucesos futuros, no constituyen, por su propia naturaleza, garantías de un futuro cumplimiento, encontrándose condicionadas por riesgos e incertidumbres que podrían determinar que los desarrollos y resultados finales difieran materialmente de los puestos

de manifiesto en estas intenciones, expectativas o previsiones. Entre tales riesgos e incertidumbres están aquellos identificados en los documentos con información más completa registrados por Substrate AI ante los diferentes organismos supervisores de los mercados de valores en los que cotiza su acción, y en particular, ante el BME Growth. Salvo en la medida en que lo requiera la ley aplicable, Substrate AI no asume ninguna obligación de actualizar públicamente el resultado de cualquier revisión que pudiera realizar de estas manifestaciones para adaptarla a hechos o circunstancias posteriores a este documento, incluidos, entre otros, cambios en el negocio de la Compañía, en su estrategia de desarrollo de negocio o cualquier posible circunstancia sobrevenida. Este documento puede contener información financiera resumida, non-GAAP o información no auditada. La información contenida en el mismo debe leerse en conjunto y está sujeta a toda la información pública disponible sobre la Compañía, incluyendo, en su caso, otros documentos emitidos por la Compañía que contengan información más completa. Por último, se hace constar que ni este documento ni nada de lo aquí contenido constituye una oferta de compra, venta o canje, o una solicitud de una oferta de compra, venta o canje de valores, o una recomendación o asesoramiento sobre ningún valor.

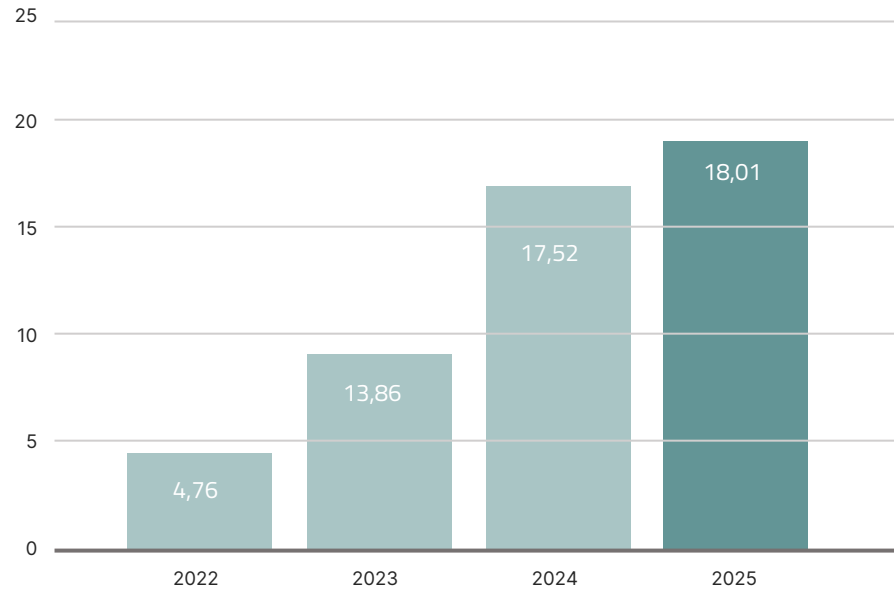
Resultados 2025

substrate 
AI Solutions | AI Infrastructure

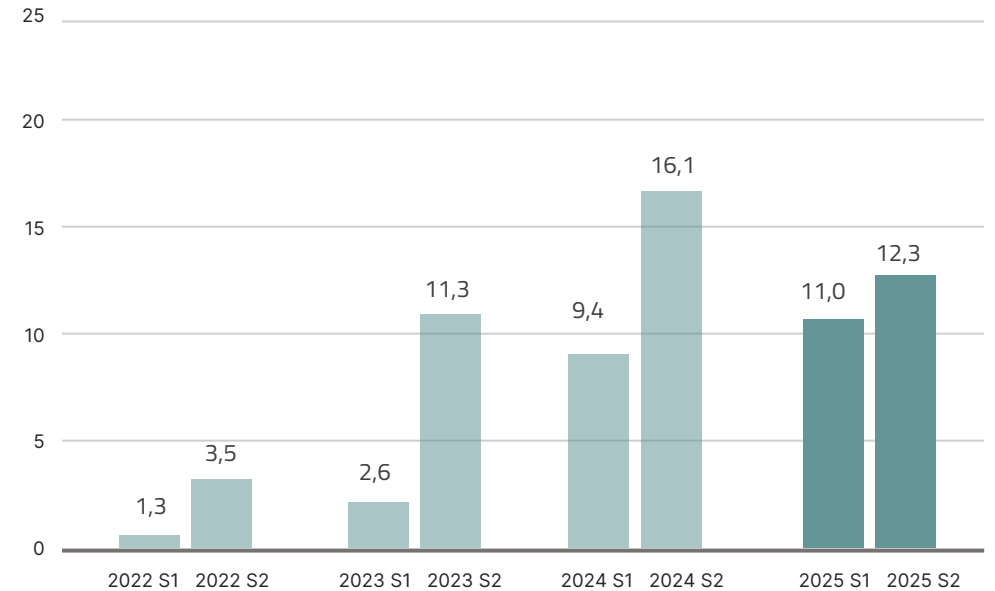


| Ingresos totales 24.024.045 €

Cifra de negocio 18.018.165 €

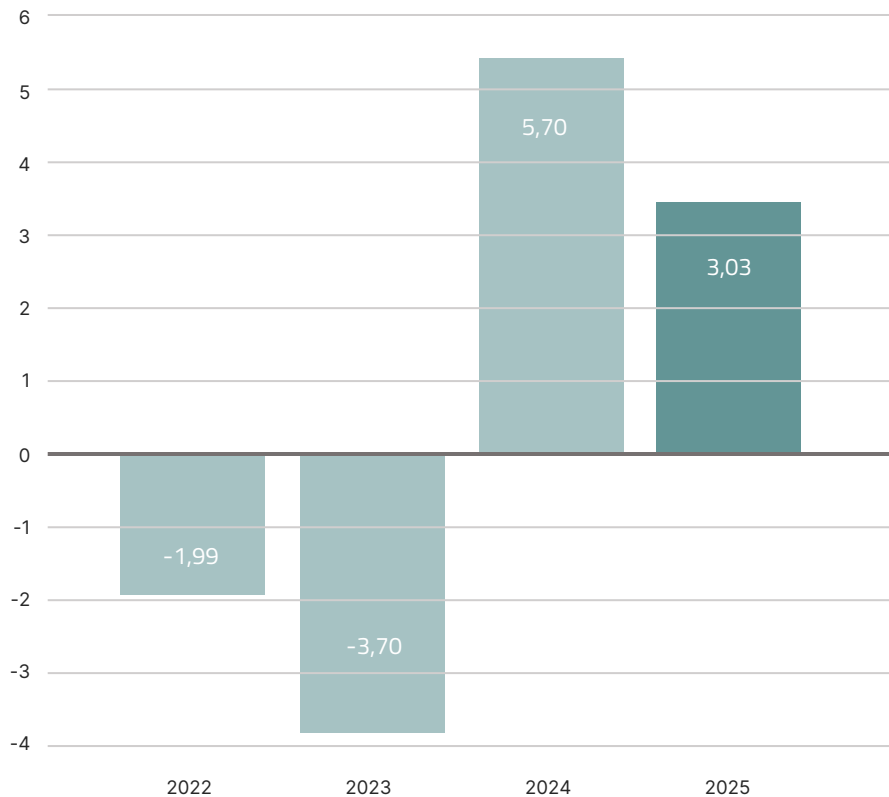


Ingresos (Mill €) anuales

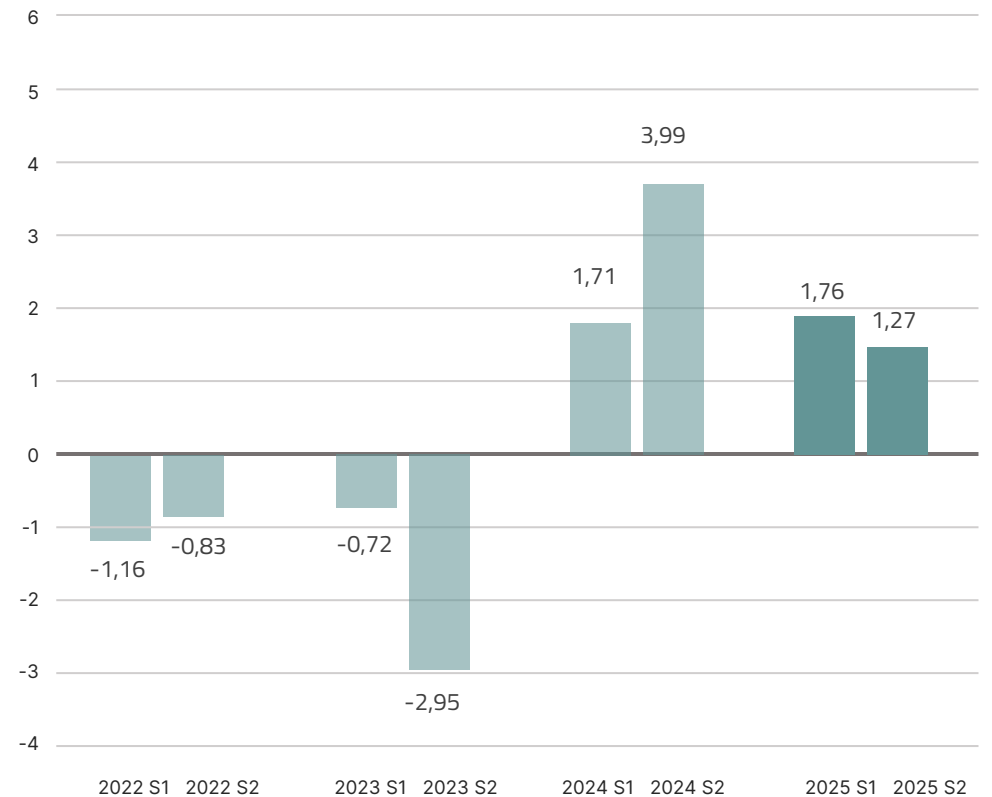


Ingresos (Mill €) semestrales

| Ebitda **3.036.891 €**
Ebitda normalizado 3.698.960 € (Ebitda + gasto no recurrente)

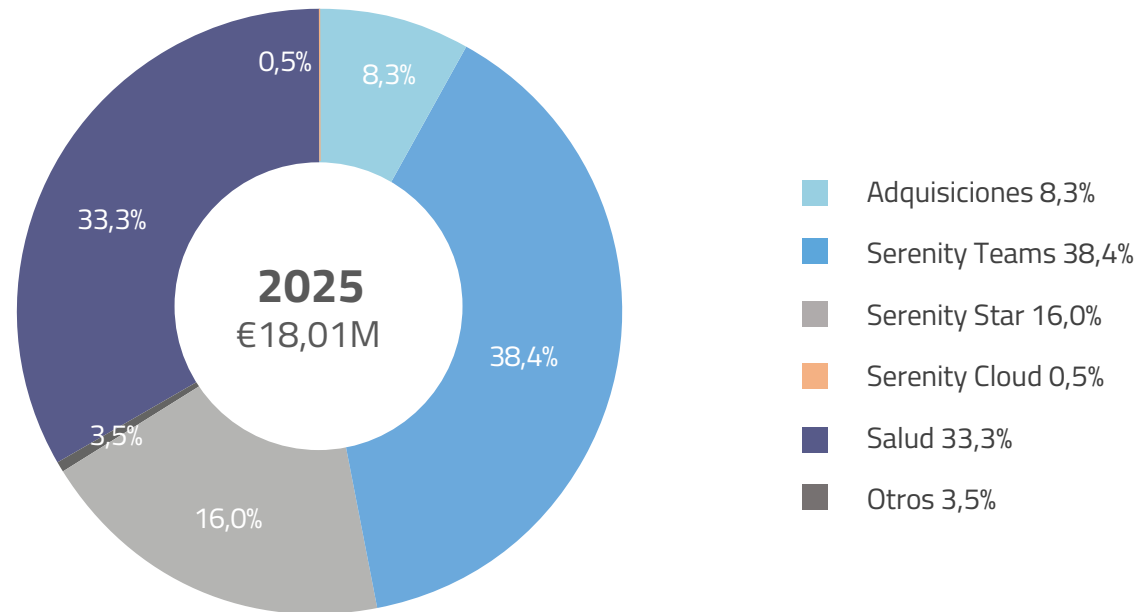


Ebitda (Mill €) anuales

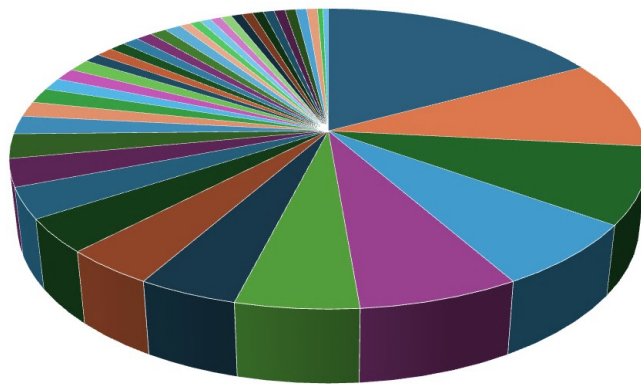


Ebitda (Mill €) semestrales

| Venta por línea de negocio



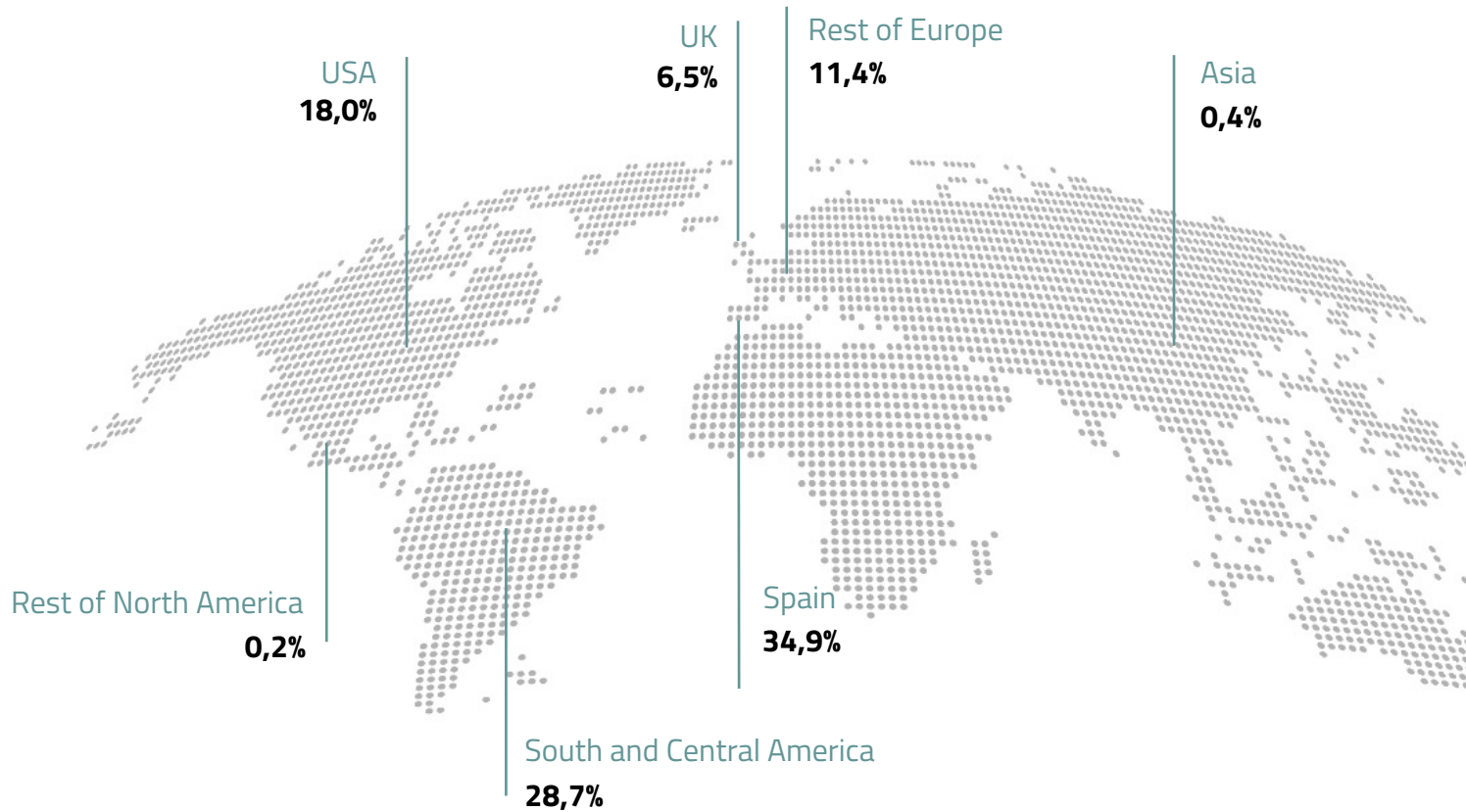
Top Clientes



Top 1	7,9%
Top 5	18,0%
Top 10	23,5%

- Substrate AI ha vendido a más de 500 clientes en 2025 y por tanto es una empresa muy diversificada. **El mayor cliente representando solo un 7,90% de todos los ingresos.**
- **El top 10 de los clientes tan solo representa el 23,5%** de los ingresos de la compañía.
- **La mayor parte de los clientes son clientes recurrentes** que siguen contratando productos y servicios a las empresas del grupo Substrate AI.

Hemos vendido a más de 500 clientes en todo el mundo en 2025



- Substrate AI obtiene a día de hoy el **65,1% de sus ingresos fuera de España con Latam como segundo mercado**, lo que supone un éxito de la política de diversificación geográfica y de enfoque en aquellos mercados más importantes para la IA.
- El **tercer mercado** de la compañía es **USA** donde cuenta con clientes de primer nivel.
- Europa continental representa **la gran oportunidad** de crecimiento de la compañía. El continente está realizando una gran apuesta por la inteligencia artificial soberana, la infraestructura y la seguridad, constituyen una gran oportunidad de crecimiento para la compañía en años venideros.

CASH FLOW

En euros	dic-25	dic-24
ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	1.568.574	(409.877)
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(7.481.480)	812.881
Ajustes al resultado	10.745.653	859.823
Cambios en el capital corriente	104.574	(1.758.875)
Pagos IS e intereses	(1.800.173)	(323.706)
ACTIVIDAD DE INVERSIÓN	(12.073.863)	(2.925.978)
Inversiones	(12.940.396)	(2.925.978)
Desinversiones	866.533	-
ACTIVIDAD DE FINANCIACIÓN	9.680.418	1.055.682
Instrumentos de patrimonio	7.809.311	(517.484)
Emisión de deuda	5.816.774	3.176.002
Devolución de deuda	(3.945.667)	(1.602.836)
Efecto de variación de tipos de cambio	58.894	-
VARIACIÓN DEL FLUJO DE EFECTIVO	(765.977)	(2.280.173)
Efectivo al comienzo del ejercicio	2.235.077	4.515.250

DEUDA

	31.12.2025	31.12.2024
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	-	534
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	331.022	936.649
Obligaciones y otros valores negociables	1.291.525	-
Deuda M&A	453.000	-
Tesorería	1.469.100	1.089.199
Deuda financiera neta	606.447	(152.016)

Captación de capital 2025: 9.800.000 €

Nuevas inversiones: 9.249.000 € (5.623.000€ Substrate Cloud y otros desarrollos de I+D, 3.126.000€ inversiones en nuevas empresas y 500.000€ desarrollo proyecto Talavera de la Reina)

Drivers de crecimiento



Serenity Star

La plataforma de soluciones serenity y sus aplicaciones en empresas y gobiernos será junto a la infraestructura la base del crecimiento futuro y nos convierte en una de las pocas empresas capaces de ofrecer una solución completa a sus clientes.



Adquisiciones

Seguimos atentos al mercado para realizar adquisiciones que puedan impulsar el negocio allí donde tenemos mayores debilidades ya sea por mercados u oferta de negocio. La adquisiciones ayudarán a potenciar la compañía y su rentabilidad.



Substrate Cloud

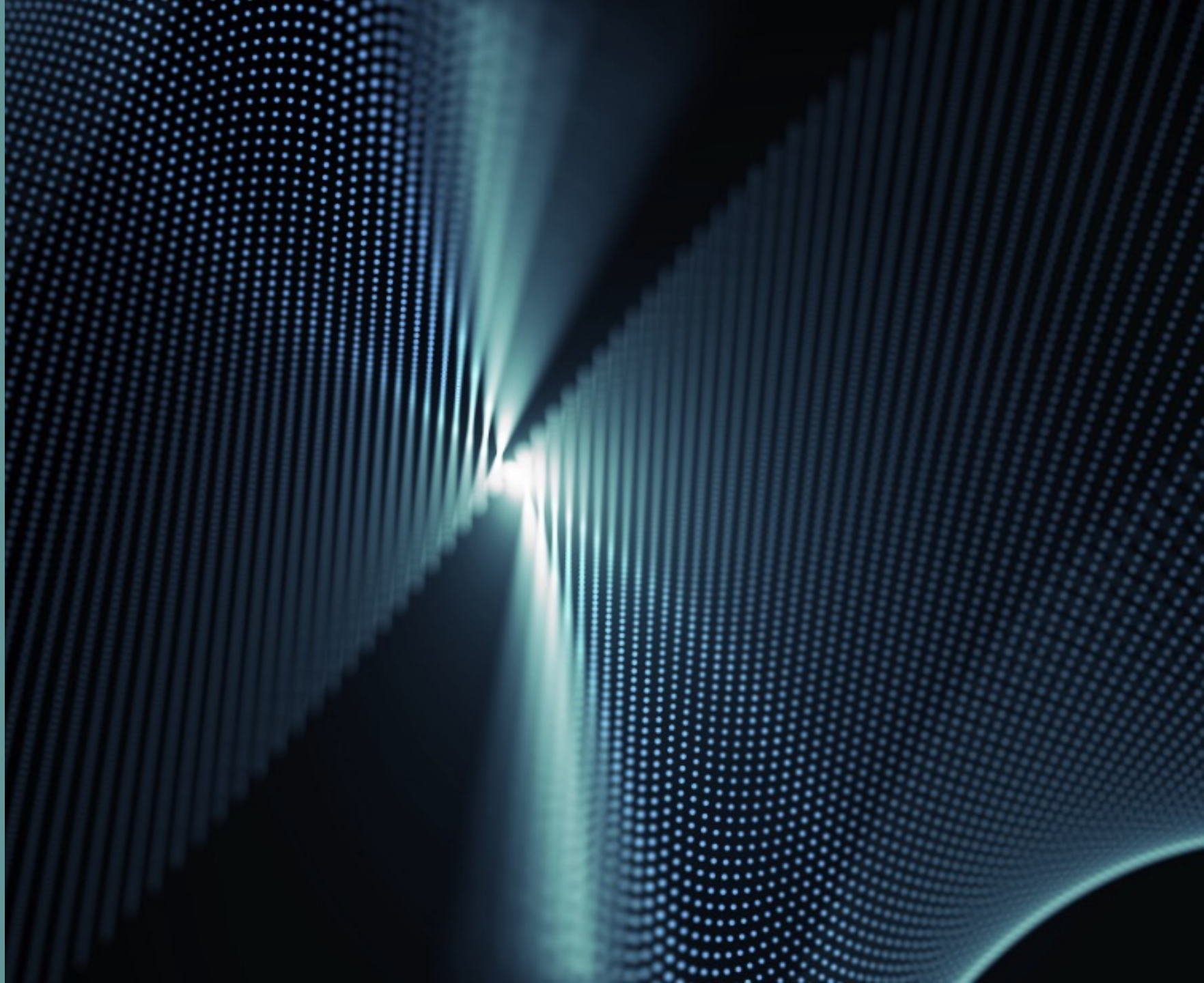
La venta de computación a través de Substrate Cloud y el liderazgo con el proyecto de Talavera de la Reina, será sin duda uno de los drivers de crecimiento de los próximos años.

Nuevos escenarios geopolíticos y su impacto en la IA

El grupo Substrate AI está preparado para aprovechar una mayor inversión por parte de la UE en IA soberana desde el punto de vista del software y del hardware.

Sobre **Substrate AI**

substrate 
AI Solutions | AI Infrastructure



Substrate AI es una empresa española de inteligencia artificial (enterprise AI) verticalmente integrada que desarrolla y vende tecnología a empresa y gobiernos para su transformación con inteligencia artificial.

Los productos de Substrate AI se engloban en la suite de soluciones Serenity que incluyen desde un software de creación y gestión de agentes (Serenity Star) hasta una plataforma de venta de computación en la nube, Serenity Cloud.

INFRAESTRUCTURA + AI AGENTIC SOFTWARE

Substrate AI está creciendo rápidamente sirviendo a clientes en diferentes sectores como la salud, la energía o los recursos humanos.

Sede
Madrid

Empleados
251

Mercados
Europa, EEUU Y
LATAM



Lorenzo Serratosa Gallardo

Chairman

Más de 30 años de experiencia en el mundo financiero como gestor e investor. Actualmente Lorenzo Serratosa es CEO de Subgen AI, presidente de Substrate AI y consejero de 4D Médica, entre otros cargos.



José Iván García

CEO Substrate AI

Con **más de 23 años de experiencia**, es un emprendedor y ejecutivo experimentado que es presidente de Subgen desde junio de 2024 y director ejecutivo de Substrate AI desde 2021. Además, ocupa el cargo de presidente no ejecutivo de 4D Médica, apoyando la visión de la compañía en soluciones sanitarias impulsadas por IA.



Cristina Serrano

Consejero independiente

Directora, iNED (Presidente) / Servicios Financieros (Gestión de Inversiones - Gestión de Activos, Banca de Inversión, Mercados). Toda una vida de experiencia en servicios financieros internacionales, siempre en el área de crecimiento empresarial, gestión de activos, banca corporativa y de inversión, así como en mercados hasta el nivel c-suite.



Christopher Dembik

Consejero independiente

Economista francés **con más de 20 años de experiencia** en el sector financiero y las políticas públicas, ha sido analista macro del Tesoro francés y asesor económico de la campaña presidencial de Emmanuel Macron. En la actualidad es Senior Investment Adviser en Pictet AM.



José Corral

Consejero independiente

Primer decano del colegio notarial de Cantabria en su creación en el año 2009. En el Consejo General del Notariado ha tenido diversas responsabilidades, entre ellas formó parte de la Comisión Permanente del Consejo, fue responsable de nuevas tecnologías, miembro del consejo de administración de ANCERT (centro tecnológico del notariado) y portavoz del mismo Consejo General.

Technologic partners



Resellers



Compliance



Integrators



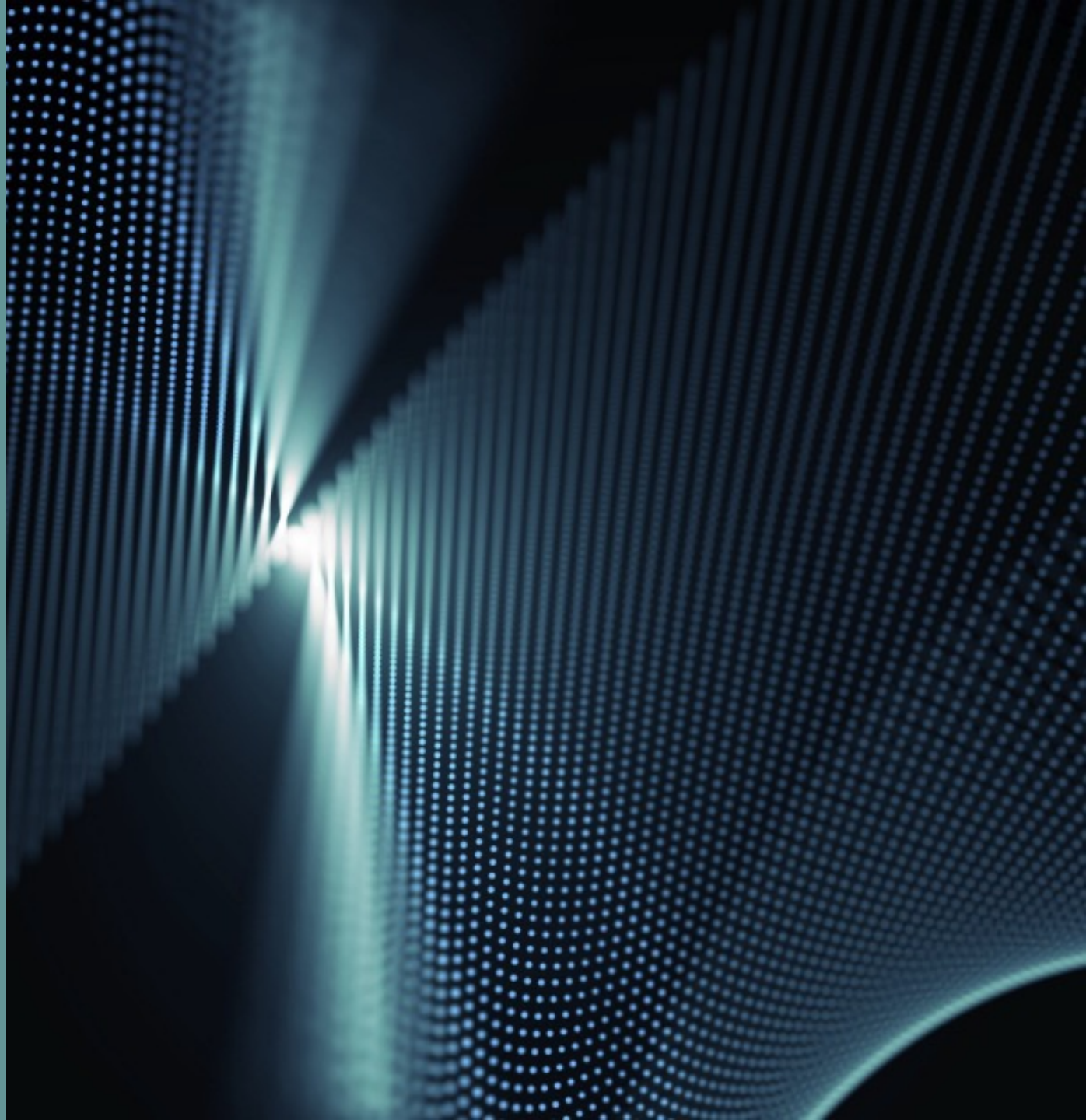
Más de 500 clientes han comprado nuestros productos en 2025 en Europa, EEUU y Latinoamérica



substrate 

AI Solutions | AI Infrastructure

info@substrate.ai | www.substrate.ai



- II. Informe de auditoría correspondiente a las cuentas anuales consolidadas del periodo anual finalizado el 31 de diciembre de 2024**
- III. Cuentas anuales consolidadas del periodo anual finalizado el 31 de diciembre de 2024.**

**Informe de Auditoría de
Cuentas Anuales Consolidadas
emitido por un Auditor Independiente**

**SUBSTRATE ARTIFICIAL
INTELIGENCE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025



The better the question.
The better the answer.
The better the world works.



Shape the future
with confidence

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, , el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Valoración del inmovilizado intangible

Descripción El Grupo tiene registrados, en el epígrafe “Activo Intangible” del estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2025, Fondos de Comercio y Otro inmovilizado intangible por valores netos contables de 7.484 miles de euros y 21.692 miles de euros, respectivamente.

La Dirección de la Sociedad dominante somete los fondos de comercio a pruebas de deterioro anualmente y cuando las circunstancias indiquen que su valor en libros pueda verse afectado, y para el otro inmovilizado intangible evalúa, al menos al cierre de cada ejercicio, la existencia de indicios de que pudieran estar deteriorados. Si existen indicios, estima sus importes recuperables en base al valor actual de los flujos de caja futuros generados por las unidades generadoras de efectivo (UGE) a las que asigna dichos activos.

Hemos considerado esta área como una cuestión clave de nuestra auditoría debido a que la determinación del importe recuperable requiere la realización de estimaciones complejas, lo que conlleva la aplicación de juicios para el establecimiento de las asunciones consideradas por la Dirección de la Sociedad dominante en relación con dichas estimaciones, así como a la relevancia de los importes involucrados.

La información relativa a las normas de valoración aplicadas, las principales asunciones consideradas para la determinación del deterioro de valor del inmovilizado intangible y los desgloses correspondientes se encuentra recogida en las notas 3.4, 4 y 10 de la memoria consolidada adjunta.

Nuestra respuesta

En relación con esta área, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, los siguientes:

- ▶ Entendimiento del proceso establecido por la Dirección de la Sociedad dominante para identificar indicios de deterioro y determinar el importe recuperable del inmovilizado intangible.
- ▶ Revisión del modelo utilizado por la Dirección de la Sociedad dominante para la determinación del importe recuperable, en colaboración con nuestros especialistas en valoraciones, cubriendo, en particular, la coherencia matemática del modelo, y la razonabilidad de los flujos de caja proyectados y las tasas de descuento y de crecimiento a largo plazo. En la realización de nuestra revisión hemos mantenido entrevistas con los responsables de la elaboración del modelo y utilizado fuentes externas reconocidas y otra información disponible para el contraste de datos empleados.

- ▶ Revisión de los análisis de sensibilidad realizados por la Dirección de la Sociedad dominante respecto de las estimaciones realizadas para la determinación del importe recuperable ante cambios en las asunciones relevantes consideradas.
- ▶ Revisión de los desgloses incluidos en la memoria consolidada y evaluación de su conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

Registro y valoración de gastos de desarrollo

Descripción Tal y como se indica en la nota 10 de la memoria consolidada adjunta, el Grupo tiene registrados, a 31 de diciembre de 2025, activos no corrientes clasificados como “Desarrollo” y “Anticipos para inmovilizado intangible y en curso” por valores netos contables de 9.171 miles de euros y 11.972 miles de euros, respectivamente, correspondientes a la activación de gastos de desarrollo de nuevas tecnologías, los cuales son objeto de amortización en función de su vida útil y de análisis de deterioro en caso de identificación de indicios.

Hemos considerado esta área como una cuestión clave de nuestra auditoría debido a la complejidad de los juicios que realiza la Dirección de la Sociedad dominante para la evaluación del cumplimiento de las condiciones requeridas para su activación, la estimación de sus vidas útiles, la identificación de la existencia de indicios de deterioro y la estimación de su importe recuperable, así como a la relevancia de los importes involucrados.

La información relativa a las normas de valoración aplicadas y los desgloses correspondientes se encuentra recogida en las notas 3.4, 4, y 10 de la memoria consolidada adjunta.

Nuestra respuesta

En relación con esta área, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, los siguientes:

- ▶ Entendimiento del proceso establecido por la Dirección de la Sociedad dominante para el registro y valoración de los gastos de desarrollo.
- ▶ Selección de una muestra de las activaciones de gastos realizadas durante el ejercicio en relación con los diferentes proyectos de desarrollo, para las cuales se ha evaluado el adecuado cumplimiento de las condiciones previstas en el marco normativo de información financiera aplicable para el registro de los gastos de desarrollo, evaluando, entre otros aspectos, la razonabilidad de su activación, la asignación al proyecto y periodo correspondientes y su adecuada amortización. En relación con las activaciones de gastos de personal, evaluación de la razonabilidad de las horas imputadas, del coste por hora y de la asignación al proyecto y periodo correspondientes.
- ▶ Revisión de información técnica y planes de negocio para evidenciar su capacidad para soportar la viabilidad económica de los proyectos y mantenimiento de reuniones con el personal clave para concluir sobre el cumplimiento de las condiciones exigidas por la normativa vigente para la activación de los costes incurridos.
- ▶ Revisión de los desgloses incluidos en la memoria consolidada y evaluación de su conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión consolidado, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión consolidado con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría de la Sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.
- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- ▶ Planificamos y ejecutamos la auditoría del Grupo para obtener evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o de las unidades de negocio del Grupo como base para la formación de una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo realizado para los fines de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos a independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del período actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad de fecha 29 de abril de 2026.

Periodo de contratación

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de diciembre de 2025 nos nombró como auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.



ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)



María Florencia Krauss Padoani
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° 22706)

29 de abril de 2026

**SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Estados Financieros Consolidados
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2025**

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balance consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

ACTIVO	Notas	31.12.2025	31.12.2024
ACTIVO NO CORRIENTE		52.592.230	53.275.150
Inmovilizado intangible	10	29.175.963	23.552.583
Fondo de Comercio	6	7.483.545	6.592.099
Otro inmovilizado intangible		21.692.418	16.960.484
Inmovilizado material	11	387.989	764.099
Terrenos y construcciones		1.008	2.108
Instalaciones técnicas y otro Propiedad, Planta y Equipo		248.044	711.991
Inmovilizado en curso y anticipos		138.937	50.000
Derecho de uso	12	485.739	609.744
Inversiones financieras en empresas vinculadas	14.1	17.984.304	23.762.760
Instrumentos de patrimonio		15.881.946	-
Creditos a empresas vinculadas	21	2.102.358	23.762.760
Otros activos financieros		-	-
Activos financieros no corrientes	14.1	3.184.111	3.424.528
Instrumentos de patrimonio		2.227.829	1.451.781
Créditos a terceros		938.421	1.327.746
Otros activos financieros		17.861	645.001
Activos por impuesto diferido	18	1.374.124	1.161.436
			-
ACTIVO CORRIENTE		13.333.789	8.040.884
Existencias		1.827.244	760.398
Comerciales	19.2	1.769.470	555.407
Anticipos a proveedores		57.774	204.991
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		8.399.135	5.301.615
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	14.1	2.221.188	3.522.010
Clientes por ventas y p.de servicios empresas vinculadas	14.1 y 21	5.952.235	1.471.087
Deudores varios	14.1	2.962	7.514
Personal	14.1	112.149	216.669
Activos por impuesto corriente	18	18.150	5.644
Otros créditos con Administraciones públicas	18	92.451	78.691
Activos financieros corrientes	14.1	1.625.266	886.780
Créditos a empresas		1.076.250	825.451
Créditos a empresas a empresas vinculadas		486.462	-
Otros activos financieros		62.554	61.329
Periodificaciones a corto plazo		13.044	2.892
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		1.469.100	1.089.199
Tesorería		1.464.307	1.089.199
Otros activos líquidos equivalentes		4.793	-
			-
TOTAL ACTIVO		65.926.019	61.316.034

Las notas 1 a 24 descritas en los estados financieros adjuntos, forman parte integrante de este estado.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balance consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	31.12.2025	31.12.2024
PATRIMONIO NETO		42.608.255	41.753.638
FONDOS PROPIOS	16	39.751.029	40.779.536
Capital		20.960.963	12.754.725
Prima de emisión		50.870.186	50.766.882
Reservas		(5.056.975)	(5.104.400)
Legal y estatutaria		600	600
Otras reservas		(5.057.575)	(5.105.000)
<i>Acciones y participaciones propias de la sociedad dominante</i>		(3.226.948)	(3.245.778)
<i>Resultados negativos de ejercicios anteriores</i>		(18.772.371)	(23.371.702)
<i>Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante</i>		(7.442.173)	7.372.292
Otros Instrumentos de patrimonio		2.418.347	1.607.517
SOCIOS EXTERNOS		3.147.072	647.210
DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN		(289.846)	326.892
PASIVO NO CORRIENTE		6.311.576	6.440.942
Provisiones a largo plazo	14.4	552	552
Deudas a largo plazo	14.2	3.550.604	3.373.622
Deudas con entidades de crédito		-	534
Deudas con características especiales		2.359.483	2.359.483
Otros pasivos financieros		790.267	501.641
Pasivo por arrendamiento	12	400.854	511.964
Deudas con empresas grupo y otras vinculadas	14.2 y 21	922.040	709.618
Pasivos por impuesto diferido	18	1.430.255	1.757.713
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	20	408.125	599.437
PASIVO CORRIENTE		17.006.188	13.121.454
Provisiones a corto plazo	14.4	118.539	214.530
Deudas a corto plazo	14.2	5.109.696	4.242.020
Obligaciones y otros valores negociables		1.291.525	-
Deudas con entidades de crédito		331.022	936.649
Pasivo por arrendamiento	12	128.506	147.334
Otros pasivos financieros		3.358.643	3.158.037
Deudas con empresas vinculadas y joint ventures	14.2 y 21	-	-
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		11.622.272	8.596.289
Proveedores	14.2	1.775.131	1.322.477
Proveedores empresas vinculadas y otras vinculadas	14.2 y 21	7.248.472	3.425.532
Acreeedores varios	14.2	630.947	1.389.111
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	14.2	286.727	201.916
Pasivos por impuesto corriente	18	446.016	659.240
Otras deudas con las Administraciones Públicas	18	975.828	1.529.155
Anticipos de clientes	14.2	259.151	68.858
Periodificaciones a corto plazo		155.681	68.615
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		65.926.019	61.316.034

Las notas 1 a 24 descritas en los estados financieros adjuntos, forman parte integrante de este estado.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

	Notas	31.12.2025	31.12.2024
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	19.1	18.018.165	17.522.550
Ventas		4.560.774	4.890.741
Prestaciones de servicios		13.457.391	12.631.809
Aprovisionamientos	19.2	(1.768.740)	(4.047.982)
Consumo de mercaderías		(1.601.837)	(3.876.254)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(144.262)	(67.701)
Trabajos realizados por otras empresas		(22.641)	(104.027)
Otros ingresos de explotación		5.954.201	7.944.197
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		3.440	33.285
Otros ingresos de explotación		5.950.761	7.910.912
Gastos de personal	19.2	(3.274.038)	(5.544.267)
Sueldos, salarios y asimilados		(2.666.429)	(4.566.653)
Cargas sociales		(607.609)	(977.614)
Otros gastos de explotación		(15.944.376)	(10.174.706)
Servicios exteriores	19.2	(15.502.890)	(10.033.799)
Tributos		(10.289)	(128.266)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por op. comerciales		(401.845)	(12.412)
Otros gastos de gestión corrientes		(29.352)	(229)
Amortización del inmovilizado	10 y 11	(1.592.581)	(1.983.342)
Imputación de subvenciones de inmovilizado	20	51.679	28.404
Excesos de provisiones		-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado		34	(270.394)
Deterioros y pérdidas		-	(211.781)
Resultados por enajenaciones y otras		34	(58.613)
Otros resultados		(26.893)	(33.224)
RESULTADO DE LAS OPERACIONES		1.417.451	3.441.236
Ingresos financieros		85.888	276.301
Participaciones en instrumentos de patrimonio		-	24.549
De valores negociables y otros instrumentos financieros		85.888	251.752
Gastos financieros		(1.374.408)	(796.834)
Por deudas con empresas del Grupo		(153.468)	(14.498)
Por deudas con terceros		(1.220.940)	(782.336)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		-	-
Por deudas con terceros		-	-
Diferencias de cambio	17	58.894	(119.180)
Deterioro y resultado por enajenaciones de inst. financieros	2.5	(7.669.305)	5.618.431
RESULTADO FINANCIERO		(8.898.931)	4.978.718
Posición Neta economía hiperinflacionaria		-	234.988
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(7.481.480)	8.654.943
Impuesto sobre beneficios		124.524	(1.348.319)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(7.356.956)	7.306.623
RESULTADO DEL EJERCICIO		(7.356.956)	7.306.623
Resultado atribuible a la sociedad dominante		(7.442.173)	7.372.292
Resultado atribuido a socios externos		85.215	(65.669)
Ganancia básica y diluida por acción (euros por acción)		(0,06)	0,08
Resultado básico y diluido por acción (euros por acción)		(0,05)	0,08

Las notas 1 a 24 descritas en los estados financieros adjuntos, forman parte integrante de este estado.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

	Notas	31.12.2025	31.12.2024
Resultado CONSOLIDADO DEL PERIODO		-7.356.956	7.306.623
Diferencias de conversión		(616.738)	13.358
Efecto impositivo		-	-
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		(616.738)	13.358
Diferencias de conversión		-	3.202.741
Efecto impositivo		-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	3.202.741
TOTAL INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS		-7.973.694	10.522.722
Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante		(8.058.909)	10.588.421
Total de ingresos y gastos atribuidos a socios externos		85.215	(65.699)

Las notas 1 a 24 descritas en los estados financieros adjuntos, forman parte integrante de este estado.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

	Capital escriturado	Prima de emisión	Reservas	Acciones y participaciones propias	Otros instrumentos de patrimonio	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad	Diferencias de conversión	Socios externos	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 2024	7.335.246	45.159.547	(1.426.843)	(1.837.416)	1.784.712	(16.469.079)	(8.835.376)	(2.889.207)	931.478	23.753.062
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	7.372.292	3.216.099	(65.669)	10.522.722
Ampliaciones de capital (nota 16)	2.400.527	2.599.473	-	-	-	-	-	-	-	5.000.000
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(1.953.499)	-	-	(6.881.877)	8.835.376	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (nota 14)	3.018.952	3.981.048	-	-	82.954	-	-	-	-	7.082.954
Distribución prima emisión (nota 9)	-	(1.233.186)	-	-	-	-	-	-	-	(1.233.186)
Otras operaciones	-	260.000	-	-	(260.000)	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	(1.408.362)	-	-	-	-	-	(1.408.362)
Otros movimientos (nota 8 y 16)	-	-	(1.724.058)	-	(149)	(20.746)	-	-	(218.599)	(1.963.552)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	12.754.725	50.766.882	(5.104.400)	(3.245.778)	1.607.517	(23.371.702)	7.372.292	326.892	647.210	41.753.638
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(7.442.173)	(616.738)	85.215	(7.973.696)
Ampliaciones de capital (nota 16)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	2.772.963	-	-	4.599.331	(7.372.294)	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (nota 14)	8.206.238	103.899	(501.667)	-	893.199	-	-	-	-	8.701.669
Distribución Prima Emisión (nota 9)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias (netas) (nota 16)	-	-	-	18.829	(75.820)	-	-	-	-	(56.991)
Otros movimientos (nota 8 y 16)	-	(595)	(2.223.871)	-	(6.549)	-	-	-	2.414.647	183.632
Saldo al 31 de diciembre de 2025	20.960.963	50.870.186	(5.056.975)	(3.226.948)	2.418.347	(18.772.371)	(7.442.175)	(289.846)	3.147.072	42.608.253

Las notas 1 a 24 descritas en los estados financieros adjuntos, forman parte integrante de este estado.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Flujos de efectivo consolidado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en de euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	NOTAS	31.12.2025	31.12.2024
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos		(7.481.480)	812.881
2. Ajustes del resultado:		10.745.653	859.823
a) Amortización del Inmovilizado (+)	10 y 11	1.592.581	920.908
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)		401.845	216.551
c) Variación de provisiones (+/-)		(95.991)	3.426
d) Imputación de subvenciones		(51.679)	(17.042)
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)		(34)	139
f) Resultado por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)		7.669.305	
g) Ingresos financieros (-)		(85.888)	(205.108)
h) Gastos financieros (+)		1.374.408	536.698
i) Diferencias de cambio (+/-)		(58.894)	(428.904)
j) Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		-	-
k) Otros ingresos y gastos (-/+)		-	(166.844)
3. Cambios en el capital corriente:		104.574	(1.758.875)
a) Existencias (+/-) (*)		(1.066.846)	(1.406.799)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-) (*)	14.1	(3.500.114)	796.135
c) Otros activos corrientes (+/-)		(950.628)	(42.412)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-) (*)	14.2	3.025.983	(1.105.799)
e) Otros pasivos corrientes (+/-)		(152.226)	-
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)		2.748.404	-
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(1.800.173)	(323.706)
a) Pagos de intereses (-)		(1.135.116)	(284.393)
b) Cobros de dividendos (+)		-	-
c) Cobros de intereses (+)		8.549	-
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)		(659.240)	(17.994)
e) Otros cobros y pagos (-/+)		(14.366)	(21.319)
5. Flujos de efectivo generado de las actividades de explotación		1.568.574	(409.877)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6. Pagos por inversiones (-)		(12.940.396)	(2.925.978)
a) Empresas del grupo y asociadas		(3.466.273)	-
b) Inmovilizado intangible	11	(6.004.258)	(2.664.109)
c) Inmovilizado material	10	(248.249)	(261.869)
e) Otros activos financieros	14.1	(2.888.000)	-
g) Otros activos		(333.615)	-
7. Cobros por desinversiones (+)		866.533	-
a) Empresas del grupo y asociadas		866.533	-
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(12.073.863)	(2.925.978)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		7.809.311	(517.484)
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)		7.809.311	-
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)		-	(517.484)
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		1.871.107	1.573.166
a) Emisión:		5.816.774	3.176.002
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)		1.600.000	-
2. Deudas con entidades de crédito (+)		1.951.948	1.176.002
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)		104.000	-
4. Otras deudas (+)		2.160.826	2.000.000
b) Devolución y amortización de:		(3.945.667)	(1.602.836)
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)		(308.475)	-
2. Deudas con entidades de crédito (-)		(2.548.502)	(36.569)
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)		(169.000)	-
Pagos del pasivo por arrendamiento		(129.938)	-
4. Otras deudas (-)		(789.752)	(1.566.267)
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación		9.680.418	1.055.682
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		58.894	0
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(765.977)	(2.280.173)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio (*)		2.235.077	4.515.250
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		1.469.100	2.235.077

Las notas 1 a 24 descritas en los estados financieros adjuntos, forman parte integrante de este estado.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

ÍNDICE

1.	CONSTITUCIÓN DEL GRUPO Y ACTIVIDAD	9
1.1.	Identificación y actividad económica.....	9
2.	BASES DE PREPARACIÓN Y CONSOLIDACIÓN	10
2.1.	Presentación fiel y marco normativo de información financiera.....	10
2.2.	Normas e interpretaciones aplicables en el ejercicio 2025	10
2.3.	Comparación de la información.....	12
2.4.	Corrección de errores.....	13
2.5.	Principio de empresa en funcionamiento	13
3.	RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES Y BASE DE MEDICION	13
3.1.	Principio de consolidación	13
3.2.	Transacciones entre partes vinculadas	14
3.3.	Combinaciones de negocios.....	14
3.4.	Inmovilizado intangible	17
3.5.	Inmovilizado material.....	20
3.6.	Arrendamientos	21
3.7.	Deterioro del valor de los activos no financieros.....	22
3.8.	Instrumentos financieros	24
3.9.	Capital social.....	27
3.10.	Ingresos procedentes de contratos con clientes	27
3.11.	Subvenciones, donaciones o legados recibidos	29
3.12.	Impuestos sobre beneficios	29
3.13.	Transacciones en moneda extranjera	30
3.14.	Provisiones y contingencias	32
3.15.	Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio	32
3.16.	Valor razonable	33
4.	JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES SIGNIFICATIVAS.....	37
5.	INFORMACIÓN DEL PERIMETRO DE CONSOLIDACION	37
5.1.	Variación en el perímetro consolidado	37
5.2.	Sociedades dependientes	37
6.	COMBINACIONES DE NEGOCIO	43
7.	ADMINISTRACIÓN Y GESTIÓN DE CAPITAL	44
8.	SOCIOS EXTERNOS	45

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

9.	APLICACIÓN DE RESULTADOS	46
10.	INMOVILIZADO INTANGIBLE	46
11.	INMOVILIZADO MATERIAL	49
12.	ARRENDAMIENTOS	51
13.	SEGMENTOS DE OPERACIÓN	53
14.	INSTRUMENTOS FINANCIEROS	55
14.1.	Categorías de activos financieros.....	55
14.2.	Categorías de pasivos financieros	57
14.3.	Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio	62
14.4.	Provisiones	62
15.	INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	63
16.	PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO Y FONDOS PROPIOS	65
17.	MONEDA EXTRANJERA	70
18.	SITUACIÓN FISCAL.....	71
18.1.	Conciliación resultado contable y base imponible fiscal	71
18.2.	Activos y pasivos por impuesto diferido	71
19.	INGRESOS Y GASTOS	73
19.1.	Ingresos	73
19.2.	Gastos.....	73
20.	Ingresos a distribuir en varios ejercicios.....	74
21.	PARTES VINCULADAS	75
22.	HECHOS POSTERIORES.....	77
23.	OTRA INFORMACIÓN	78
24.	INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL	80

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

1. CONSTITUCIÓN DEL GRUPO Y ACTIVIDAD

1.1. Identificación y actividad económica

Substrate Artificial Intelligence, S.A., (en adelante “Sociedad Dominante”), fue constituida como sociedad limitada, por un periodo de tiempo indefinido el 9 de diciembre de 2010, con la denominación “Kau Finanzas, S.L.”, siendo su domicilio social avenida Real Fábrica de Sedas nº 28, 45600, Talavera de la Reina, Toledo.

La sociedad se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 43321, Libro 0, Folio 89, Hoja M-765355.

La Sociedad dominante, mediante escritura pública, cambió su denominación social inicial, con fecha 23 de marzo de 2018, adquiriendo el nombre de Zona Valué, S.L. En escritura de fecha 20 de julio de 2021 cambió su forma jurídica a sociedad anónima, y en escritura de fecha 28 de julio de 2021, cambió su denominación social a Substrate Artificial Intelligence, S.A.

En mayo de 2022, la Sociedad dominante incorporó a cotización en el segmento de negociación BME Growth el 100% de las acciones de la Sociedad. Esta incorporación al mercado le otorga valiosas herramientas para obtener la financiación necesaria en base a su plan de crecimiento.

La actividad principal del Grupo Substrate AI consiste en la creación y desarrollo de sistemas de inteligencia artificial de última generación y su aplicación en diversos sectores, tales como energía, ganadería, salud, recursos humanos y finanzas, entre otros (ver nota 13).

Substrate Artificial Intelligence, S.A. y Sociedades dependientes (en adelante “Grupo Substrate AI”), tienen como objeto social:

- Creación y desarrollo de sistemas de inteligencia artificial de última generación y su aplicación en diversos sectores
- Personalización de programas informáticos, incluyendo configuración y modificación de programas existentes.
- Actividades de programación informática, Diseño de estructuras y el contenido, escritura del código informático para implantar programa para sistemas, aplicaciones informáticas, bases de datos y páginas web.
- La prestación de servicios de la sociedad de la información destinados a proveer herramientas del conocimiento en el área financiera y demás relacionadas con ésta, con el fin de facilitar el acceso a terceros interesados en adquirir cultura financiera e instrumentos que permitan interpretar dicha información a través de la modalidad de aprendizaje denominadae-learning.
- Adquisición, tenencia y administración gestión de títulos acciones
- Adquisición, tenencia, comercialización, arriendo y explotación de todo tipo de inmuebles rústicos o urbanos
- Elaboración de informes de inversión y análisis financieros.
- Servicios de mediación financiera
- Comercialización y servicio postventa de maquinaria de diagnóstico por imagen animal y humana (radiología, resonancias y tomografía computarizada)
- Servicios de recursos humanos

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

El ámbito geográfico operativo del Grupo Substrate AI es fundamentalmente España, Reino Unido, Estados Unidos, Suiza y varios países de Iberoamérica (ver Nota 13).

Substrate Artificial Intelligence, S.A. es la sociedad cabecera del Grupo Substrate AI. Los Administradores de la sociedad dominante, formulan las cuentas anuales consolidadas del Grupo, al objeto de presentar la imagen fiel de la situación financiera y de los resultados de este y cumplir con el requerimiento establecido por el BME Growth.

Al 31 de diciembre de 2025 el accionista mayoritario del Grupo Substrate AI es la sociedad Subgen AI AB. (ver nota 16).

Los presentes estados financieros consolidados se presentan en euros ya que esta es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad dominante.

2. BASES DE PREPARACIÓN Y CONSOLIDACIÓN

2.1. Presentación fiel y marco normativo de información financiera

Los estados financieros consolidados se han formulado a partir de los registros contables de Substrate AI S.A. y Sociedades Dependientes. Los estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e interpretaciones publicadas por el IASB (International Accounting Standards Board) y el Comité de Interpretaciones NIIF (IFRS Interpretations Committee), y adoptadas por la Comisión Europea para su aplicación en la Unión Europea (NIIF-UE).

Los estados financieros consolidados se han preparado sobre la base del coste histórico, a excepción de determinados activos y pasivos financieros valorados a valor razonable. Se presentan en euros, que constituyen la moneda funcional y de presentación del Grupo, salvo que se indique lo contrario.

Los estados financieros consolidados presentan información comparativa del ejercicio anterior y elaboró los estados financieros bajo la premisa de que continuará operando como negocio en marcha

Los estados financieros consolidados han sido formulados por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en su reunión del 30 de marzo de 2026 y los eventos subsecuentes han sido considerados hasta dicha fecha.

El Consejo de Administración del Grupo estima que los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025, y que han sido formuladas el 30 de marzo de 2026, serán aprobadas por los socios sin modificación alguna.

2.2. Normas e interpretaciones aplicables en el ejercicio 2025

a) Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea aplicadas por primera vez en este ejercicio

Las políticas contables adoptadas para la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025 son las mismas que las seguidas para la elaboración de los estados financieros consolidados anuales del ejercicio 2024, a excepción de las siguientes nuevas normas y modificaciones publicadas por el IASB, y adoptadas por la Unión Europea para su aplicación en Europa, que son obligatorias para ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2025.

Norma, interpretación o modificación	Fecha de aplicación del IASB
Ausencia de convertibilidad (Modificaciones a la NIC 21)	1 de enero 2025

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Modificaciones a la NIC 21 – Ausencia de convertibilidad

Las modificaciones aclaran cómo las entidades deben evaluar si una moneda es convertible y cómo deben determinar el tipo de cambio al contado cuando no hay convertibilidad; así como requerir desgloses que permitan a los usuarios de los estados financieros comprender el impacto de que una moneda no sea convertible. Las modificaciones entrarán en vigor para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2025. Al aplicar las modificaciones, no se podrá reexpresar la información comparativa.

b) Normas, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB, pero todavía no entran en vigor, o no están aprobadas por la UE.

El Grupo tiene la intención de adoptar las normas, interpretaciones y modificaciones a las normas emitidas por el IASB, que no son de aplicación obligatoria en la Unión Europea, cuando entren en vigor, si le son aplicables. Aunque el Grupo está actualmente analizando su impacto, en función de los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que su aplicación inicial no tendrá un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados anuales ni de períodos intermedios.

El Grupo no ha adoptado de manera anticipada ninguna norma, interpretación o modificación publicada y que aún no esté vigente. Está pendiente de aprobación por parte de la Unión Europea.

Norma, interpretación o modificación	Fecha de adopción por la UE	Fecha de aplicación en la UE	Fecha de aplicación del IASB
Mejoras anuales (volumen 11) (*)	Pendiente	Pendiente	1 enero 2026
Clasificación y medición de Instrumentos Financieros (Modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7)	Pendiente	Pendiente	1 enero 2026
Contratos referidos a la electricidad dependiente de la naturaleza (Modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7)	Pendiente	Pendiente	1 enero 2026
NIIF 18 Presentación e información a revelar en los estados financieros,	Pendiente	Pendiente	1 enero 2027
NIIF 19 Subsidiarias sin Obligación Pública de Rendir Cuentas: Información a Revelar ((*)	Pendiente	Pendiente	1 enero 2027

(*) No se consideran cambios potencialmente relevantes para desarrollar en la presente memoria.

Modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7 - Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros

Las modificaciones aclaran que los pasivos financieros se dan de baja en la “fecha de liquidación”. No obstante, introducen una opción de política contable para dar de baja los pasivos, que se liquiden mediante un sistema de pago electrónico, antes de la fecha de liquidación siempre que se cumplan determinadas condiciones.

Por otro lado, las modificaciones aclaran, a través de guías adicionales, la clasificación de los activos financieros con características vinculadas a ESG (Medioambiente, Social y Gobierno, por sus siglas en inglés). También, se han desarrollado aclaraciones sobre los préstamos sin recurso y los instrumentos vinculados contractualmente. Por último, se han introducido nuevos desgloses para los instrumentos financieros y los instrumentos de patrimonio clasificados a valor razonable a través del otro resultado global.

Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2026.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7: Contratos referidos a la electricidad dependiente de la naturaleza

Estas modificaciones permiten un mejor reflejo contable de los contratos de energía renovable en los estados financieros, a través de las siguientes modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7:

- Clarificar la aplicación de los requisitos de "uso propio";
- Permitir, en determinados casos, la contabilidad de coberturas si estos contratos se utilizan como instrumentos de cobertura; y
- Agregar nuevos desgloses para entender el efecto de estos contratos en el rendimiento financiero y los flujos de efectivo.

Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2026.

NIIF 18 Presentación e información a revelar en los estados financieros

La NIIF 18 principalmente introduce, entre otros cambios, tres nuevos requerimientos para mejorar la información de las empresas sobre su rendimiento financiero y ofrecer a los inversores una mejor base para analizar y comparar las empresas:

- Mejora la comparabilidad del estado de rendimiento financiero introduciendo tres nuevas categorías: operativo, inversión y financiación; así como nuevos subtotales: resultado operativo y resultado antes de financiación e impuesto de la ganancia.
- Proporciona una mayor transparencia de las mediciones del rendimiento definidas por la Dirección introduciendo nuevas guías y desgloses
- Facilita guías para proporcionar una agrupación más útil de la información en los estados financieros.

Esta norma será de aplicación a partir del 1 de enero de 2027.

2.3. Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del estado de situación financiera consolidado, estado de resultados consolidado, estado de resultado global consolidado, estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidado, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior. En la memoria consolidada también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario. Se incluye, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información al 31 de diciembre de 2025 y se presenta de conformidad a NIIF-UE.

Adicionalmente, para una mayor comprensión de los estados financieros consolidados, se debe tener en cuenta que el 7 de noviembre de 2024 las sociedades Subgen AI LTD, junto con sus dependientes SUBGEN SPAIN SL, BINIT SRL y DELTANOVA SA (incluidas las sociedades dependientes de esta última), salieron del perímetro de consolidación. Por tanto, los resultados consolidados del ejercicio 2024 incluye únicamente la actividad de dichas sociedades correspondiente al periodo antes de su exclusión del perímetro (véase nota 5.2).

Con fecha 14 de abril de 2025, la sociedad SUBSTRATE AI USA INC adquirió la totalidad de las participaciones de la sociedad DEVELOPINGTALENT SARL (véase nota 6) domiciliada en Suiza, cuyo objeto social es brindar servicios de coaching ejecutivo.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

2.4. Corrección de errores

En la elaboración de los estados financieros consolidados y las notas explicativas adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio 2025.

2.5. Principio de empresa en funcionamiento

Los administradores de la sociedad Dominante han formulado estos estados financieros consolidados, asumiendo la continuidad de la actividad del Grupo haciendo constar que: el Grupo cuenta con 1.469.100 euros de efectivo y otros activos líquidos equivalentes (véase nota 10.4) así como líneas de financiación no dispuestas por importe de 6.581.955 euros (véase nota 14). Por tanto, la compañía tiene liquidez suficiente para atender sus pagos.

La caída en bolsa de la participación del 17% que Substrate AI ostenta en su matriz Subgen AI ha tenido un fuerte impacto en el resultado a 31 de diciembre de 2025 que ha sido negativo en 7.356.956 euros sin que esté relacionado con salida de caja (resultado positivo de 7.306.623 euros el 31 de diciembre de 2024). El resultado operativo del grupo ha sido positivo por importe de 1.417.451 euros (3.441.236 euros positivo en el ejercicio 2024). Adicionalmente, existen en el pasivo a corto plazo deudas por importe de 2.049.775 euros que se van a liquidar en acciones propias (véase nota 16) por lo que el fondo de maniobra queda en 1.622.624 euros negativo.

El Plan Estratégico elaborado por el Grupo hasta el ejercicio 2030, se basa en la efectiva aplicación de los sistemas de inteligencia artificial desarrollados por el Grupo.

Como parte de la estrategia de financiación, al 31 de diciembre de 2025, el Grupo posee diversas líneas de financiación entre ellas un acuerdo de financiación con el Fondo Atlas Capital de hasta 10.000.000 de euros con un saldo pendiente de consumir de 6.500.000 de euros, una ampliación del acuerdo de financiación con la empresa WEALTHUP CAPITAL de hasta 4.000.000 de euros y un último acuerdo de financiación con la empresa ASSURED MIND por importe de 3.000.0000 euros de los cuales quedan pendiente de disposición la cantidad de 1.310.000 euros. Para más información ver nota 14.1. Adicionalmente, con fecha posterior al cierre del ejercicio el Grupo ha firmado varios contratos de financiación por un importe total de 2,3 millones de euros aproximadamente, que se detalla en la nota 22 como hecho posterior.

En base a todo lo anterior, los Administradores de la Sociedad Dominante elaboraron los estados financieros consolidados bajo el principio de empresa en funcionamiento.

3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES Y BASE DE MEDICION

Las principales normas de valoración, principios y políticas contables aplicados por el Grupo en la elaboración de estos estados financieros consolidados y que cumplen con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) vigentes a la fecha de los correspondientes a los estados financieros consolidados han sido las siguientes:

3.1. Principio de consolidación

Los estados financieros consolidados condensados comprenden los estados financieros de la Sociedad dominante y sus sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2025. Se consideran sociedades dependientes aquellas sobre las que la Sociedad, ejerce control. El Grupo tiene control sobre una subsidiaria si, y solo si, el Grupo tiene a la vez:

- Poder a través de los derechos existentes que le dan la facultad de dirigir las actividades relevantes de la dependiente.
- Exposición, o derechos sobre los rendimientos variables derivados de su involucración.
- Puede influir en dichos rendimientos mediante el ejercicio de su poder sobre la dependiente.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Las sociedades dependientes se han consolidado mediante la aplicación del método de integración global desde la fecha de adquisición, siendo ésta la fecha en la que el Grupo adquiere el control, y se siguen consolidando hasta la fecha en que cesa dicho control.

El resultado de una sociedad dependiente, así como de otros resultados en el patrimonio neto, se atribuye a los socios externos, incluso si supone registrar un saldo deudor con los mismos. Un cambio en el porcentaje de participación en una sociedad dependiente, que no implique una pérdida del control, se refleja como una transacción de patrimonio.

Las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias de las sociedades incluidas en los estados financieros consolidados y cuya moneda funcional es diferente de la moneda de presentación, se convierten a euros aplicando el método de tipo de cambio de cierre según el cual la conversión implica:

- Todos los bienes, derechos y obligaciones se convierten utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de los estados financieros consolidados condensados.
- Las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias se convierten utilizando el tipo de cambio medio, siempre que dicha media sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos existentes en las fechas de las transacciones, excepto para la sociedad presente en Argentina cuya economía se declaró hiperinflacionaria y por tanto de acuerdo con la NIC 29 su estado de resultado integral consolidado se ha convertido aplicando el tipo de cambio de cierre del ejercicio.

La diferencia entre el importe del patrimonio neto de las sociedades extranjeras, incluido el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias conforme al apartado anterior, convertidos al tipo de cambio histórico y la situación patrimonial neta que resulte de la conversión de los bienes, derechos y obligaciones conforme al apartado primero anterior, se registra, con el signo negativo o positivo que le corresponda, en el Patrimonio Neto del Balance de Situación Consolidado en la partida de diferencias de conversión.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, no existen otras sociedades en el perímetro de consolidación del Grupo que hayan tenido la consideración de economías hiperinflacionarias.

No obstante, dado que el 7 de noviembre de 2024 sale del perímetro la sociedad hiperinflacionaria BINIT SL, en el estado de resultado por el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2024 incluye el impacto de la posición neta hiperinflacionaria de 166.844 euros a esa fecha.

3.2. Transacciones entre partes vinculadas

Se consideran partes relacionadas aquellas personas físicas o jurídicas que pueden ejercer control, control conjunto o influencia significativa sobre la Sociedad, incluyendo el personal clave de la dirección. Las transacciones con partes relacionadas se realizan en condiciones de mercado y forman parte de las operaciones habituales de la Sociedad.

Todos los saldos deudores y acreedores y transacciones entre sociedades del Grupo, así como los resultados aún no realizados con terceros han sido eliminados en el proceso de consolidación.

3.3. Combinaciones de negocios

Las combinaciones de negocio se registran aplicando el método de adquisición. El coste de adquisición es la suma de la contraprestación transferida, valorada al valor razonable en la fecha de adquisición, y el importe de los socios externos de la sociedad adquirida, si hubiera. Para cada combinación de negocios, el Grupo elige si valora los socios externos de la adquirida al valor razonable o por la parte proporcional de los activos netos identificables de la adquirida.

Adquisición de control

Las adquisiciones por parte de la Sociedad dominante (u otra sociedad del Grupo) del control de una sociedad dependiente constituye una combinación de negocios que se contabiliza de acuerdo con el

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

método de adquisición. Este método requiere que la empresa adquirente contabilice, en la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos en una combinación de negocios, así como, en su caso, el correspondiente fondo de comercio o diferencia negativa. Las sociedades dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

El coste de adquisición se determina como la suma de los valores razonables, en la fecha de adquisición, de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos por la adquirente y el valor razonable de cualquier contraprestación contingente que dependa de eventos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones, que deba registrarse como un activo, un pasivo o como patrimonio neto de acuerdo con su naturaleza.

Los gastos relacionados con la emisión de los instrumentos de patrimonio o de los pasivos financieros entregados no forman parte del coste de la combinación de negocios, registrándose de conformidad con las normas aplicables a los instrumentos financieros.

Los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales que intervengan en la combinación de negocios se contabilizan como gastos a medida que se incurren. Tampoco se incluyen en el coste de la combinación los gastos generados internamente por estos conceptos, ni los que, en su caso, hubiera incurrido la entidad adquirida.

El exceso, en la fecha de adquisición, del coste de la combinación de negocios, sobre la parte proporcional del valor de los activos identificables adquiridos menos de los pasivos asumidos representativa de la participación en el capital de la sociedad adquirida se reconoce como un fondo de comercio. En el caso excepcional de que este importe fuese superior al coste de la combinación de negocios, el exceso se contabilizará en la cuenta de pérdidas y ganancias como un ingreso.

Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se mide a su costo de adquisición menos cualquier pérdida por deterioro acumulada. Para fines de las pruebas de deterioro, la plusvalía adquirida en una combinación de negocios se asigna, a partir de la fecha de adquisición, a cada una de las unidades generadoras de efectivo del Grupo, que se espera se beneficien de la combinación, independientemente de si otros activos o pasivos de la adquirida se asignan a dichas unidades

Cuando se asigna el fondo de comercio a una unidad generadora de efectivo y se da de baja una parte de las operaciones de esa unidad, la plusvalía asociada con dichas operaciones enajenadas debe incluirse en el valor en libros de la operación al momento de determinar la ganancia o pérdida obtenida en la enajenación de la operación. La plusvalía dada de baja en estas circunstancias se mide con base en los valores relativos de la operación enajenada y la parte de la unidad generadora de efectivo que se retiene.

Método de consolidación

Los activos, pasivos, ingresos, gastos, flujos de efectivo y demás partidas de los estados financieros del Grupo se incorporan a los estados financieros consolidados del Grupo por el método de integración global.

Este método requiere lo siguiente:

- Homogeneización temporal. Los estados financieros consolidados se establecen en la misma fecha y periodo que los estados financieros de la sociedad obligada a consolidar. La inclusión de las sociedades cuyo cierre de ejercicio sea diferente a aquel, se hace mediante cuentas intermedias referidas a la misma fecha y mismo periodo que las cuentas consolidadas.
- Homogeneización valorativa. Los elementos del activo y del pasivo, los ingresos y gastos, y demás partidas de los estados financieros de las sociedades del Grupo se han valorado siguiendo métodos uniformes. Aquellos elementos del activo o del pasivo, o aquellas partidas

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

de ingresos o gastos que se hubiera valorado según criterios no uniformes respecto a los aplicados en consolidación se han valorado de nuevo, realizándose los ajustes necesarios, a los únicos efectos de la consolidación.

- Agregación. Las diferentes partidas de los estados financieros individuales previamente homogeneizados se agregan según su naturaleza.
- Eliminación inversión-patrimonio neto. Los valores contables representativos de los instrumentos de patrimonio de la sociedad dependiente poseídos, directa o indirectamente, por la sociedad dominante, se compensan con la parte proporcional de las partidas de patrimonio neto de la mencionada sociedad dependiente atribuible a dichas participaciones, generalmente, sobre la base de los valores resultantes de aplicar el método de adquisición descrito anteriormente. En consolidaciones posteriores al ejercicio en que se adquirió el control, el exceso o defecto del patrimonio neto generado por la sociedad dependiente desde la fecha de adquisición que sea atribuible a la sociedad dominante se presenta en el balance consolidado dentro de las partidas de reservas o ajustes por cambios de valor, en función de su naturaleza. La parte atribuible a los socios externos se inscribe en la partida de “Socios externos”.
- Participación de socios externos. La valoración de los socios externos se realiza en función de su participación efectiva en el patrimonio neto de la sociedad dependiente una vez incorporados los ajustes anteriores. El fondo de comercio de consolidación no se atribuye a los socios externos. El exceso entre las pérdidas atribuibles a los socios externos de una sociedad dependiente y la parte de patrimonio neto que proporcionalmente les corresponda se atribuye a aquellos, aun cuando ello implique un saldo deudor en dicha partida.
- Eliminaciones de partidas intragrupo. Los créditos y deudas, ingresos y gastos y flujos de efectivo entre sociedades del Grupo se eliminan en su totalidad. Asimismo, la totalidad de los resultados producidos por las operaciones internas se elimina y difiere hasta que se realice frente a terceros ajenos al Grupo.

Modificación de la participación sin pérdida de control

Una vez obtenido el control sobre una dependiente, las operaciones posteriores que den lugar a una modificación de la participación de la sociedad dominante en la dependiente, sin que se produzca pérdida de control sobre ésta, se consideran, en los estados financieros consolidados, como una operación con títulos de patrimonio propio, aplicándose las reglas siguientes:

- a) No se modifica el importe del fondo de comercio o diferencia negativa reconocida, ni tampoco el de otros activos y pasivos reconocidos;
- b) El beneficio o pérdida que se hubiera reconocido en los estados financieros individuales se elimina, en consolidación, con el correspondiente ajuste a las reservas de la sociedad cuya participación se reduce;
- c) Se ajustan los importes de los “ajustes por cambios de valor” para reflejar la participación en el capital de la dependiente que mantienen las sociedades del Grupo;
- d) La participación de los socios externos en el patrimonio neto de la dependiente se mostrará en función del porcentaje de participación que los terceros ajenos al Grupo poseen en la sociedad dependiente, una vez realizada la operación, que incluye el porcentaje de participación en el fondo de comercio contabilizado en las cuentas consolidadas asociado a la modificación que se ha producido;
- e) El ajuste necesario resultante de los puntos a), b) y c) anteriores se contabilizará en reservas.

Pérdida de control

Cuando se pierde el control de una sociedad dependiente se observan las reglas siguientes:

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

- a) Se ajusta, a los efectos de la consolidación, el beneficio o la pérdida reconocida en los estados financieros individuales;
- b) Si la sociedad dependiente pasa a calificarse como multigrupo o asociada, se consolida y se aplica inicialmente el método de puesta en equivalencia, considerando a efectos de su valoración inicial, el valor razonable de la participación retenida en dicha fecha;
- c) La participación en el patrimonio neto de la sociedad dependiente que se retenga después de la pérdida de control y que no pertenezca al perímetro de consolidación se valorará de acuerdo con los criterios aplicables a los activos financieros considerando como valoración inicial el valor razonable en la fecha en que deja de pertenecer al citado perímetro;
- d) Se reconoce un ajuste en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para mostrar la participación de los socios externos en los ingresos y gastos generados por la dependiente en el ejercicio hasta la fecha de pérdida de control, y en la transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias de los ingresos y gastos contabilizados directamente en el patrimonio neto.

3.4. Inmovilizado intangible

Los activos intangibles adquiridos por separado se valoran en el reconocimiento inicial al coste. El coste de los activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios es su valor razonable en la fecha de adquisición. Tras el reconocimiento inicial, los activos intangibles se contabilizan al coste menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro acumuladas.

Los intangibles generados internamente, excluidos los costes de desarrollo capitalizados, no se capitalizan y el gasto correspondiente se refleja en la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurre en él.

Los activos intangibles con vidas definidas se amortizan a lo largo de la vida económica útil y se evalúan por deterioro siempre que exista un indicio de que el activo intangible puede estar deteriorado. El período de amortización y el método de amortización para un activo intangible con una vida útil definida se revisan al menos al final de cada período sobre el que se informa. Los cambios en la vida útil esperada o en el patrón esperado de consumo de los beneficios económicos futuros incorporados en el activo se consideran para modificar el período o método de amortización, según corresponda, y se tratan como cambios en estimaciones contables.

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas no se amortizan, pero se someten a pruebas de deterioro anualmente, ya sea individualmente o a nivel de unidad generadora de efectivo. La evaluación de la vida indefinida se revisa anualmente para determinar si la vida indefinida sigue siendo soportable. En caso contrario, el cambio de vida útil de indefinida a definida se realiza de forma prospectiva.

Un activo intangible se da de baja en el momento de su enajenación (es decir, en la fecha en que el receptor obtiene el control) o cuando no se esperan beneficios económicos futuros de su uso o enajenación. Cualquier ganancia o pérdida derivada de la baja del activo (calculada como la diferencia entre el producto neto de la enajenación y su importe en libros) se incluye en el estado de resultados.

Aplicaciones informáticas

Las licencias para programas informáticos adquiridas se capitalizan en función de los costes incurridos para su adquisición y para poner en condiciones de uso el programa específico.

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por el Grupo, y que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costes directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Fondo de Comercio

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

El fondo de comercio representa el pago anticipado realizado por la entidad adquirente por los beneficios económicos futuros procedentes de activos que no han podido ser identificados individualmente y reconocidos por separado tras una combinación de negocio.

Se valora inicialmente, en el momento de la adquisición, a su coste, siendo éste el exceso de coste de la combinación de negocios respecto al valor razonable de los activos identificados adquiridos una vez deducidos los pasivos asumidos.

Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se mide a coste menos cualquier pérdida por deterioro acumulada. A efectos de la prueba de deterioro, el fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios se asigna, a partir de la fecha de adquisición, a cada una de las unidades generadoras de efectivo del Grupo que se espera se beneficien de la combinación, independientemente de si otros activos o pasivos del adquirente se asignan a esas unidades.

El fondo de comercio está asignado a una o más unidades generadoras de efectivo (en adelante, "UGEs") que se espera sean las beneficiarias de las sinergias derivadas de las combinaciones de negocios. Las UGEs representan los grupos de activos identificables más pequeños que generan flujos de efectivo a favor del Grupo y que, en su mayoría, son independientes de los flujos generados por otros activos u otros grupos de activos del Grupo.

Cada UGE o UGEs a las que se asignan un fondo de comercio:

- Representa el nivel más bajo al que la entidad gestiona internamente el fondo de comercio.
- No es mayor que un segmento de negocio.

Las UGEs a las que se ha atribuido el fondo de comercio se analizan (incluyendo en su valor en libros la parte del fondo de comercio asignada) para determinar si se han deteriorado. Este análisis se realiza al menos anualmente, o siempre que existan indicios de deterioro. A efectos de determinar el deterioro del valor de una UGE a la que se haya asignado un fondo de comercio, se compara el valor en libros de esa unidad - ajustado por el importe del fondo de comercio imputable a los socios externos, en el caso en que no se haya optado por valorar los intereses minoritarios a su valor razonable - con su importe recuperable.

El importe recuperable de una UGE es igual al importe mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso. El valor en uso se calcula como el valor descontado de las proyecciones de los flujos de caja estimados por la dirección de la unidad y está basado en los últimos presupuestos disponibles para los próximos años. Las principales hipótesis utilizadas en su cálculo son: los propios flujos de caja, una tasa de crecimiento para extrapolar los flujos de caja a perpetuidad y una tasa de descuento para descontar los flujos de caja; que es igual al coste de capital asignado a cada unidad generadora de efectivo y equivale a la suma de la tasa libre de riesgo más una prima que refleja el riesgo inherente al negocio evaluado.

Si el valor en libros de una UGE es superior a su importe recuperable, el Grupo reconoce una pérdida por deterioro; que se distribuye reduciendo, en primer lugar, el valor en libros del fondo de comercio atribuido a esa unidad y, en segundo lugar, y si quedasen pérdidas por imputar, minorando el valor en libros del resto de los activos; asignando la pérdida remanente en proporción al valor en libros de cada uno de los activos existentes en dicha UGE. En caso de que se hubiese optado por valorar los intereses minoritarios a su valor razonable, se reconocería el deterioro del fondo de comercio imputable a estos socios externos. Las pérdidas por deterioro relacionadas con un fondo de comercio nunca serán revertidas.

El Fondo de comercio se somete a revisión de deterioro en cada cierre de ejercicio contable y adicionalmente, cuando se producen eventos o circunstancias que afectan significativamente al valor recuperable. El deterioro es registrado por la diferencia entre el importe recuperable y el valor neto contable del mismo. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro de valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Las pérdidas por deterioro registradas no serán objeto de reversión en ejercicios futuros.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Las pruebas de deterioro se basan, principalmente, en la estimación de flujos futuros de caja de las distintas unidades generadoras de efectivo (valor en uso) a la que están afectos los activos objeto de análisis y, por tanto, requieren juicios y estimaciones relevantes por parte de la dirección del Grupo.

Los Administradores de la Sociedad Dominante, con la finalidad de realizar el correspondiente test de deterioro del fondo de comercio de consolidación, han preparado una proyección financiera para los próximos ejercicios basándose en el contexto económico actual. Estas proyecciones reflejan una estimación basada en el cumplimiento de determinados hitos, variables e hipótesis, las cuales están sujetas a incertidumbre y se podrían ver sustancialmente modificadas (al alza o a la baja) en base a la ocurrencia de eventos futuros. Las principales características son:

- Se ha utilizado el valor en uso en base a flujos a futuro y no el valor de mercado de la compañía teniendo en consideración el corto periodo de tiempo en el que cotiza y su alta volatilidad fruto de la baja liquidez y el entorno económico adverso.
- Las proyecciones tienen una duración de 5 años, hasta el ejercicio 2030. A efectos del cálculo del test de deterioro se considera un valor terminal con una tasa de descuento y un crecimiento a perpetuidad tal y como se indica en la nota 10.
- Las tasas de descuento dependen del tipo de interés y de la prima de riesgo asociada a cada unidad generadora de efectivo.
- Las previsiones están basadas, entre otros factores, en el conocimiento y desarrollo esperado de las diversas verticales en las que opera y operará el Grupo y en las expectativas de la evolución futura del mismo.
- Incluyen expectativas de obtener nuevos contratos con clientes en un periodo razonable de tiempo (2 años).
- Incluyen incrementos de los precios de venta medios.
- El EBITDA promedio es considerado en base a estimaciones y comparables, al no disponer de información histórica para una parte de los ingresos.

En la nota 10 se detallan las variables e hipótesis utilizadas por el Grupo para la determinación de las unidades generadoras de efectivo.

Desarrollo

Un activo intangible surgido del desarrollo (o de la fase de desarrollo en un proyecto interno), se reconocerá como tal si, y sólo si, la entidad puede demostrar todos los extremos siguientes:

- a) Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta.
- b) Su intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo.
- c) Su capacidad para utilizar o vender el activo intangible.
- d) La forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro. Entre otras cosas, la entidad puede demostrar la existencia de un mercado para la producción que genere el activo intangible o para el activo en sí, o bien, en el caso de que vaya a ser utilizado internamente, la utilidad del mismo para la entidad.
- e) La disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible.
- f) Su capacidad para valorar, de forma fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

El activo intangible se valorará inicialmente por su coste, incluidos los aranceles de importación y los impuestos no recuperables que recaigan sobre la adquisición, después de deducir los descuentos comerciales y las rebajas; y cualquier coste directamente atribuible a la preparación del activo para su uso previsto.

Tras el reconocimiento inicial de los gastos de desarrollo como activo, este se contabiliza a su coste menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro acumuladas. La amortización del activo comienza cuando se completa el desarrollo y está disponible para su uso. Se amortiza durante el

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

periodo de beneficio futuro esperado. La amortización se registra en el coste de ventas. Durante el periodo de desarrollo, se realiza anualmente una prueba de deterioro del activo.

Propiedad Industrial

Los derechos de propiedad industrial se valoran por su precio de adquisición o coste de producción. Se contabilizarán en este concepto, los gastos de desarrollo capitalizados cuando se obtenga la correspondiente patente o similar, incluido el coste de registro y formalización de la propiedad industrial, sin perjuicio de los importes que también pudieran contabilizarse por razón de adquisición a terceros de los derechos correspondientes. Se incluyen entre otras las patentes de invención, los certificados de protección de modelos de utilidad, el diseño industrial y las patentes de introducción.

Otros inmovilizados intangibles

Además de los elementos intangibles anteriormente mencionados, existen otros que serán reconocidos como tales en balance. Entre tales elementos se pueden mencionar los siguientes: concesiones administrativas, derechos comerciales, propiedad intelectual o licencias.

Valoración posterior

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, un activo intangible se contabilizará por su coste menos la amortización acumulada (vida útil definida) y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor (ver nota 4.5).

El Grupo amortiza su activo intangible con una vida útil definida siguiendo el método lineal para asignar la diferencia entre el coste y sus valores residuales durante las vidas útiles estimadas, aplicando los coeficientes que se indican a continuación:

Elementos de inmovilizado intangible	Amortización %
Desarrollo	20 – 33
Propiedad industrial	10
Aplicaciones informáticas	20 – 33
Otro inmovilizado intangible	10

3.5. Inmovilizado material

El Inmovilizado Material se valora al coste, neto de la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas, si las hubiere. El coste se corresponde con el precio de adquisición, o en el caso de mejoras con la activación de los costes correspondientes a través del epígrafe de "Otros ingresos de explotación".

Formará parte del valor de Inmovilizado Material, la estimación inicial del valor actual de las obligaciones asumidas derivadas del desmantelamiento o retiro y otras asociadas al citado activo, tales como los costes de rehabilitación del lugar sobre el que se asienta, siempre que estas obligaciones den lugar al registro de provisiones de acuerdo con lo dispuesto en la norma aplicable a éstas.

El valor residual se estima como el importe que la empresa estima obtener en cada momento por la venta u otras formas de disposición, una vez deducidos los costes de venta, tomando en consideración que el activo hubiese alcanzado la antigüedad y demás condiciones que se espera que tenga al final de su vida útil.

Los Administradores estiman que el valor residual de los elementos de su Inmovilizado Material no es significativo.

La amortización de los elementos de Inmovilizado Material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos su valor residual.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

El Grupo amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal para asignar la diferencia entre el coste y sus valores residuales durante las vidas útiles estimadas, aplicando los coeficientes que se indican a continuación:

Elementos de inmovilizado material	Amortización %
Construcciones	20
Maquinaria	15
Otras instalaciones	10 - 20
Mobiliario	10 - 12
Equipos para procesos de información	25
Otro inmovilizado	10

3.6. Arrendamientos

El Grupo evalúa al inicio del contrato si un contrato es, o contiene, un arrendamiento. Es decir, si el contrato transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado durante un período de tiempo a cambio de una contraprestación.

El Grupo como arrendatario

El Grupo aplica un enfoque único de reconocimiento y medición para todos los arrendamientos. El Grupo reconoce pasivos por arrendamiento para hacer pagos por arrendamiento y activos por derecho de uso que representan el derecho a usar los activos subyacentes.

Todos aquellos arrendamientos en los que no existe un activo identificado en el contrato de arrendamiento o que exista derecho de sustitución del mismo no serán registrados contablemente como arrendamientos y en su defecto se registrarán en la cuenta de resultados como un gasto bajo su naturaleza.

Activos por derecho de uso

El Grupo reconoce los activos por derecho de uso en la fecha de comienzo del arrendamiento (es decir, la fecha en que el activo subyacente está disponible para su uso). Los activos por derecho de uso se miden al costo, menos cualquier depreciación y pérdidas por deterioro, y ajustado por cualquier nueva medición de los pasivos por arrendamiento.

El costo de activos por derecho de uso incluye el monto de los pasivos por arrendamiento reconocidos, los costos directos iniciales incurridos y los pagos realizados en o antes de la fecha de inicio menos los incentivos de arrendamiento recibidos. Los activos por derecho de uso se deprecian en línea recta por el menor entre el plazo del arrendamiento y la vida útil estimada de los activos (la cual reflejará el menor entre el plazo de arrendamiento y la vida útil del subyacente), de la siguiente manera:

Elementos de inmovilizado material	Método de amortización	Años
Locales comerciales	Lineal	2 - 10
Maquinaria	Lineal	1
Oficinas	Lineal	4 - 5
Nave industrial	Lineal	2 - 11
Mobiliario	Lineal	8

Si la propiedad del activo arrendado se transfiere al Grupo al final del plazo del arrendamiento o el costo refleja el ejercicio de una opción de compra, la depreciación se calcula utilizando la vida útil estimada del activo.

Para la determinación del plazo del arrendamiento el Grupo estima la expectativa razonable del periodo durante el cual se usará el activo subyacente.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Pasivos por arrendamiento

En la fecha de inicio del arrendamiento, el Grupo reconoce los pasivos por arrendamiento medidos al valor presente de los pagos por arrendamiento a realizar durante el plazo del arrendamiento. Los pagos de arrendamiento también incluyen el precio de ejercicio de una opción de compra que razonablemente será ejercida por el Grupo y pagos de penalizaciones por rescindir el arrendamiento, si la mejor estimación del Grupo en la fecha de transición refleja que el Grupo ejercerá la opción de terminar.

Los pagos de arrendamiento variables que no dependen de un índice o una tasa se reconocen como gastos en el período en que ocurre el evento o condición que desencadena el pago.

Al calcular el valor presente de los pagos por arrendamiento, el Grupo utiliza su tasa incremental de endeudamiento en la fecha de inicio del arrendamiento o en la fecha de transición si esta la primera es anterior.

Después, de la fecha de inicio del arrendamiento el Grupo aplica el criterio de valoración de coste amortizado. Además, el importe en libros de los pasivos por arrendamiento se vuelve a evaluar si hay una modificación, un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos del arrendamiento (por ejemplo, cambios en los pagos futuros resultantes de un cambio en un índice o tasa utilizada para determinar dichos pagos del arrendamiento) o un cambio en la evaluación de una opción para comprar el activo subyacente.

Arrendamientos a corto plazo y de bajo valor

El Grupo aplica la exención de reconocimiento de arrendamientos de activos de bajo valor a los arrendamientos de impresoras que son consideradas de bajo valor. También ha decidido aplicar la exención de reconocimiento de arrendamientos a corto plazo (es decir, aquellos arrendamientos que tienen un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos desde el inicio fecha y no contienen opción de compra), aunque actualmente no presenta ninguno. Los pagos por arrendamientos de corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor se reconocen como gastos de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

El Grupo como arrendatario

Los arrendamientos en los que el Grupo no transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo subyacente arrendado se clasifican como arrendamientos operativos.

Los ingresos por arrendamiento se reconocen sobre la base de línea de recta durante el plazo del arrendamiento y se incluyen como parte de los ingresos en el estado de resultados debido a su naturaleza operativa. Los costos directos iniciales incurridos al negociar y contratar un arrendamiento operativo se añaden al importe en libros del activo arrendado y se reconocen durante el plazo del arrendamiento aplicando el mismo criterio que para los ingresos por arrendamiento. Los arrendamientos contingentes se reconocen como ingresos en el periodo en el que se obtienen.

3.7. Deterioro del valor de los activos no financieros

El Grupo sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable, entendido como el mayor entre el valor razonable, menos costes de venta y su valor en uso.

Asimismo, y con independencia de la existencia de cualquier indicio de deterioro de valor, el Grupo comprueba, al menos con una periodicidad anual, el potencial deterioro del valor que pudiera afectar a los inmovilizados intangibles de vida útil indefinida.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

A estos efectos, el fondo de comercio resultante de las combinaciones de negocios se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) o grupos de UGEs del Grupo que se espera se vayan a beneficiar de las sinergias de la combinación.

El importe recuperable es el mayor entre el valor de mercado, minorado por los costes de venta, y el valor de uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de uso, las hipótesis utilizadas incluyen las tasas de descuento, las tasas de crecimiento y cambios esperados en los precios de venta y en los costes. Los Administradores de las sociedades estiman las tasas de descuento que recogen el valor del dinero en el tiempo y los riesgos asociados al activo. Las tasas de crecimiento y las variaciones en precios y costes se basan en las previsiones internas y sectoriales, la experiencia y expectativas futuras, respectivamente.

El importe recuperable se debe calcular para un activo individual, a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las correspondientes a otros activos o grupos de activos. Si éste es el caso, el valor recuperable es determinado para la unidad generadora de efectivo (UGE) a la cual el activo pertenece.

Asimismo, el Grupo realiza los correspondientes análisis de sensibilidad sobre sus estudios de proyecciones, modificando las variables que más impacto tienen en los flujos de caja; concretamente las tasas de descuento y los crecimientos esperados.

En el caso en el que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registraría la correspondiente pérdida por deterioro por la diferencia con cargo al epígrafe “Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y abono al epígrafe “Inmovilizado material” o “Activo intangible”, en cada caso, del balance de situación consolidado.

Las pérdidas relacionadas con el deterioro de valor de las unidades generadoras de efectivo (UGE), se asignarán inicialmente a reducir, en su caso, el valor del fondo de comercio asignado a la misma y a continuación a los demás activos de la UGE, prorrateando en función del valor contable de cada uno de los activos, con el límite para cada uno de ellos del mayor de su valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía, su valor en uso y cero.

El Grupo evalúa en cada fecha de cierre, si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro de valor reconocida en ejercicios anteriores ya no existe o pudiera haber disminuido. Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes al fondo de comercio no son reversibles. Las pérdidas por deterioro del resto de activos sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a resultados, no obstante, la reversión de la pérdida no puede aumentar el valor contable del activo por encima del valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro.

A los efectos de la obtención de la recuperabilidad, las unidades generadoras de efectivo representan los activos o grupos de activos y pasivos más pequeños los cuales pueden generar flujos de caja que son independientes de otras UGEs. A la hora de definir las UGEs y los flujos futuros la dirección del Grupo tiene en cuenta las posibles sinergias existentes entre los diferentes activos.

El Grupo ha procedido a la definición de las siguientes Unidades Generadoras de Efectivo:

- HEXENEBEL/SUMMON: esta UGE incluye los ingresos por cursos de formación financiera y los ingresos obtenidos por la publicidad de determinados portales de internet.
- KAU: esta UGE incluye los ingresos por asesoramiento financiero.
- IFIT / FLEEBE: esta UGE incluye los ingresos por prestación de servicios de selección de personal y subcontratación de trabajadores cualificados temporales que realizan determinados trabajos en clientes globales, así como la aplicación de la inteligencia artificial a la gestión del talento dentro de las organizaciones a través de herramientas como la plataforma Fleebe.
- SAVE THE PLANET: esta UGE incluye los ingresos por prestación de servicios de ahorro y

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

- eficiencia energética.
- PSVET/ BOALVET: esta UGE incluye los ingresos por prestación de servicios de mejora de la calidad y eficiencia de la industria ganadera y agrícola mediante la aplicación de la inteligencia artificial.
- 4D / DIAGXIMAG: esta UGE incluye los ingresos por ventas de equipos de radiodiagnóstico y por la prestación de servicios relacionados tanto en el ámbito humano como en el veterinario, así como la aplicación de la inteligencia artificial a dichos ámbitos.

Las hipótesis consideradas para analizar la recuperabilidad del fondo de comercio han sido desglosadas en la Nota 10.

Para la evaluación del deterioro del fondo de comercio, el Grupo llevará a cabo pruebas de deterioro, realizándose una por el fondo de comercio de cada una de las combinaciones de negocios y una por el fondo de comercio global. Las UGEs pueden ser asignadas a cada una de las combinaciones de negocios, a excepción de las UGEs KAU y SAVE THE PLANET, las cuales no poseen activos específicos significativos asignados.

3.8. Instrumentos financieros

Activos financieros

Los activos financieros se clasifican, en el reconocimiento inicial, como al costo amortizado, valor razonable con cambios en otros resultados integrales y valor razonable con cambios en resultados.

Activos financieros a coste amortizado

Se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros, incluso los admitidos a negociación en un mercado organizado, en los que el Grupo mantiene la inversión con el objetivo de percibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato, y las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Los flujos de efectivo contractuales que son únicamente cobros de principal e interés sobre el importe del principal pendiente son inherentes a un acuerdo que tiene la naturaleza de préstamo ordinario o común, sin perjuicio de que la operación esté acordada a un tipo de interés cero o por debajo de mercado.

Se incluyen en esta categoría los créditos por operaciones comerciales y los créditos por operaciones no comerciales:

- a) Créditos por operaciones comerciales: son aquellos activos financieros que se originan en la venta de bienes y la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa con cobro aplazado, y
- b) Créditos por operaciones no comerciales: son aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial y cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, que proceden de operaciones de préstamo o crédito concedidos por la empresa.

Valoración inicial

Los activos financieros clasificados en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual explícito, así como los créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal en la medida en la que se considera que el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Valoración posterior

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los créditos con vencimiento no superior a un año que, de acuerdo con lo dispuesto en el apartado anterior, se valoran inicialmente por su valor nominal, continúan valorándose por dicho importe, salvo que se hayan deteriorado.

Cuando los flujos de efectivo contractuales de un activo financiero se modifican debido a las dificultades financieras del emisor, la empresa analiza si procede contabilizar una pérdida por deterioro de valor.

Los activos financieros a coste amortizado se valoran posteriormente mediante el método del tipo de interés efectivo (TIE) y están sujetos a deterioro. Las ganancias y pérdidas se reconocen en resultados cuando el activo se da de baja.

Fianzas

Las fianzas entregadas como consecuencia de los contratos de arrendamiento se valoran a valor nominal, ya que la diferencia obtenida entre el importe recibido y el valor razonable no es significativa.

Activos financieros a coste

Las participaciones en entidades en las que no se ejerce control ni influencia significativa se clasifican como instrumentos de patrimonio conforme a la NIIF 9.

Estas inversiones se valoran al coste únicamente cuando su valor razonable no puede medirse de forma fiable, de acuerdo con NIIF 9. debido a la ausencia de mercados activos y a la imposibilidad de estimar valores razonables fiables mediante técnicas de valoración. Posteriormente, estas inversiones se valoran al coste amortizado, menos, en su caso, el importe acumulado de las pérdidas por deterioro reconocidas (véase nota 10.1).

Baja en cuentas

Un activo financiero (o, cuando corresponda, una parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja principalmente (es decir, se elimina del balance consolidado del Grupo) cuando:

- Los derechos a recibir flujos de efectivo del activo han expirado; o
- El Grupo ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar los flujos de efectivo recibidos en su totalidad y sin demora material a un tercero según un acuerdo de "transferencia"; y (a) el Grupo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, o (b) el Grupo no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, pero ha transferido el control del activo.

Cuando el Grupo ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo de un activo o ha celebrado un acuerdo de transferencia, evalúa si, y en qué medida, ha retenido los riesgos y beneficios de propiedad. Cuando no haya transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, ni el control del activo, el Grupo continúa reconociendo el activo transferido por el alcance de

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

su participación. En ese caso, el Grupo también reconoce un pasivo asociado. El activo transferido y el pasivo asociado se miden sobre una base que refleja los derechos y obligaciones que el Grupo ha retenido.

La participación continua que toma la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide al menor valor entre el valor en libros original del activo y el monto máximo de la contraprestación que el Grupo podría verse obligado a reembolsar.

Pasivos financieros

Reconocimiento inicial y medición

Los pasivos financieros se clasifican, en el reconocimiento inicial, como pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y empréstitos, cuentas por pagar o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable y, en el caso de los préstamos, obligaciones y cuentas por pagar, ajustado por los costos de transacción que le sean directamente atribuibles.

Después del reconocimiento inicial, los préstamos y empréstitos que devengan intereses se miden posteriormente al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. Las ganancias y pérdidas son reconocidas en el estado de resultados cuando los pasivos son dados de baja, así como a través de la amortización del tipo de interés efectivo. El coste amortizado se calcula teniendo en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las tarifas o costos que son parte integral del tipo de interés efectivo. La amortización del tipo de interés efectivo se incluye como costo financiero en el estado de resultado.

Con carácter general, se incluyen en esta categoría los débitos por operaciones comerciales y los débitos por operaciones no comerciales:

- a) Débitos por operaciones comerciales: son aquellos pasivos financieros que se originan en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa con pago aplazado, y
- b) Débitos por operaciones no comerciales: son aquellos pasivos financieros que, no siendo instrumentos derivados, no tienen origen comercial, sino que proceden de operaciones de préstamo o crédito recibidos por la empresa.

Baja en cuentas

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación bajo el pasivo se paga, cancela o caduca. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestamista en términos sustancialmente diferentes, o se modifican sustancialmente los términos de un pasivo existente, dicho intercambio o modificación se trata como la baja en cuentas del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo. La diferencia en los respectivos valores en libros se reconoce en el estado de resultados.

Criterios empleados en la determinación de los ingresos o gastos procedentes de las distintas categorías de instrumentos financieros:

Los intereses y dividendos de activos y pasivos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se han reconocido como ingresos o gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Para el reconocimiento de los intereses se ha utilizado el método del interés efectivo. Los dividendos se reconocen cuando se declare el derecho del socio a recibirlo.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

3.9. Capital social

Las participaciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas participaciones u opciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los importes obtenidos.

Acciones propias

Los instrumentos de patrimonio propio que se readquieren (acciones propias) se reconocen al costo y se deducen del patrimonio. No se reconoce ninguna ganancia o pérdida en resultados por la compra, venta, emisión o cancelación de instrumentos de patrimonio propio del Grupo. Cualquier diferencia entre el importe en libros y la contraprestación, si reemitida, se reconoce en la prima de emisión.

Acciones preferentes convertibles

Las acciones preferentes convertibles se separan en componentes de pasivo y de capital según los términos del contrato.

En el momento de la emisión de acciones preferentes convertibles, el valor razonable del componente de pasivo se determina utilizando una tasa de mercado para un instrumento equivalente no convertible. Este importe se clasifica como un pasivo financiero medido al coste amortizado (neto de los costes de transacción) hasta que se extinga en el momento de su conversión o rescate.

El resto de los ingresos se asigna a la opción de conversión que se reconoce e incluye en el patrimonio. Los costes de transacción se deducen del patrimonio neto, neto del impuesto a la renta asociado. El valor en libros de la opción de conversión no se vuelve a medir en años posteriores.

Los costes de transacción se prorratan entre los componentes de pasivo y patrimonio de las acciones preferentes convertibles, con base en la asignación de los ingresos a los componentes de pasivo y patrimonio cuando los instrumentos se reconocen inicialmente.

Acciones con derecho a dividendo preferente

Se distribuye el valor en libros inicial de las acciones emitidas asignando al componente de pasivo el valor razonable de un pasivo similar que no lleve asociado el componente de patrimonio. Se asigna al componente de patrimonio la diferencia entre el importe inicial y el valor asignado al componente de pasivo. En la misma proporción se distribuyen los costes de la transacción (ver Nota 12).

3.10. Ingresos procedentes de contratos con clientes

El Grupo está en el negocio de la creación y desarrollo de sistemas de inteligencia artificial de última generación y su aplicación en diversos sectores, tales como energía, salud, ganadería, recursos humanos y finanzas, entre otros. Los ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes se reconocen en el momento en que se transfiere el control de los bienes o servicios al cliente por un importe que refleja la contraprestación a la cual el Grupo espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios. El Grupo ha llegado a la conclusión de que actúa como principal en sus contratos de ingresos.

Para el registro contable de ingresos, el Grupo sigue un proceso que consta de las siguientes etapas sucesivas:

- a) Identificar el contrato (o contratos) con el cliente, entendido como un acuerdo entre dos o más partes que crea derechos y obligaciones exigibles para las mismas.
- b) Identificar la obligación u obligaciones a cumplir en el contrato, representativas de los

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

- compromisos de transferir bienes o prestar servicios a un cliente.
- c) Determinar el precio de la transacción, o contraprestación del contrato a la que el Grupo espera tener derecho a cambio de la transferencia de bienes o de la prestación de servicios comprometida con el cliente.
 - d) Asignar el precio de la transacción a las obligaciones a cumplir, que deberá realizarse en función de los precios de venta individuales de cada bien o servicio distinto que se hayan comprometido en el contrato, o bien, en su caso, siguiendo una estimación del precio de venta cuando el mismo no sea observable de modo independiente.
 - e) Reconocer el ingreso por actividades ordinarias cuando el Grupo cumple una obligación comprometida mediante la transferencia de un bien o la prestación de un servicio; cumplimiento que tiene lugar cuando el cliente obtiene el control de ese bien o servicio, de forma que el importe del ingreso de actividades ordinarias reconocido será el importe asignado a la obligación contractual satisfecha.

Reconocimiento

El Grupo reconoce los ingresos derivados de un contrato cuando se produce la transferencia al cliente del control sobre los bienes o servicios comprometidos (es decir, la o las obligaciones a cumplir).

Para cada obligación a cumplir que se identifique, el Grupo determina al comienzo del contrato si el compromiso asumido se cumple a lo largo del tiempo o en un momento determinado.

Los ingresos derivados de los compromisos que se cumplen a lo largo del tiempo se reconocen en función del grado de avance o progreso hacia el cumplimiento completo de las obligaciones contractuales siempre que el Grupo disponga de información fiable para realizar la medición del grado de avance. Con relación a los ingresos por cursos de formación, al ser en su mayor parte cursos grabados, son reconocidos en el momento inicial con independencia del momento en que se visualicen.

En el caso de las obligaciones contractuales que se cumplen en un momento determinado, los ingresos derivados de su ejecución se reconocen en tal fecha.

Cumplimiento de la obligación a lo largo del tiempo

El Grupo transfiere el control de un activo a lo largo del tiempo cuando se cumple uno de los siguientes criterios:

- a) El cliente recibe y consume de forma simultánea los beneficios proporcionados por la actividad del Grupo a medida que la entidad la desarrolla.
- b) El Grupo produce o mejora un activo que el cliente controla a medida que se desarrolla la actividad.
- c) El Grupo elabora un activo específico para el cliente sin uso alternativo y el Grupo tiene un derecho exigible al cobro por la actividad que se haya completado hasta la fecha.

Indicadores de cumplimiento de la obligación en un momento del tiempo

Para identificar el momento concreto en que el cliente obtiene el control del activo, el Grupo considera los siguientes indicadores:

- a) El cliente asume los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del activo.
- b) El Grupo transfiere la posesión física del activo.
- c) El cliente recibe el activo a conformidad de acuerdo con las especificaciones contractuales.
- d) El Grupo tiene un derecho de cobro por transferir el activo.
- e) El cliente tiene la propiedad del activo.

Valoración

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes y de la prestación de servicios se valoran por el importe monetario o, en su caso, por el valor razonable de la contrapartida, recibida o que se espere recibir. La contrapartida es el precio acordado para los activos a transferir al cliente, deducido: el importe de cualquier descuento, rebaja en el precio u otras partidas similares que el Grupo pueda conceder, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos.

De acuerdo con el principio de devengo, los ingresos se registran con la transferencia de control y gastos se registran cuando ocurren, con independencia de la fecha de su cobro o de su pago. En general, el Grupo ha concluido que actúa por cuenta propia en sus acuerdos de ingresos, porque normalmente controla los bienes o servicios antes de transferirlos al cliente.

Obligaciones por garantías

Normalmente otorga garantías para la reparación general de defectos que existían al momento de la venta, según lo exige la ley. Dichas garantías de aseguramiento se reconocen como provisiones por garantías. Consultar la política contable relacionada con provisiones de garantía en la sección w) Provisiones.

Pasivos contractuales --- servicios de mantenimiento

Se reconoce un pasivo contractual cuando el cliente realiza el pago o cuando dicho pago es exigible (lo que ocurra primero) antes de que el Grupo le transfiera los bienes o servicios. Los pasivos contractuales se reconocen como ingresos cuando el Grupo satisface sus obligaciones de desempeño (es decir, cuando se transfiere el control sobre los bienes o servicios al cliente).

3.11. Subvenciones, donaciones o legados recibidos

Las subvenciones gubernamentales se reconocen cuando existe una seguridad razonable de que se recibirán y se cumplirán todas las condiciones adjuntas. Cuando la subvención se relaciona con la financiación de gastos concretos, esta debe ser registrada como ingreso de forma sistemática en los períodos en que se gastan los costes relacionados, que se pretende compensar. Cuando la subvención se relaciona con la financiación de un activo, se reconoce como ingreso sobre la base de la amortización del activo subyacente con el que se relaciona.

Cuando el Grupo recibe subvenciones de activos no monetarios, el activo y la subvención se registran a importes nominales y se imputan a resultados a lo largo de la vida útil esperada del activo, sobre la base de la amortización del activo subyacente con el que se relaciona.

3.12. Impuestos sobre beneficios

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que el Grupo satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que el Grupo vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos excepto, aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Asimismo, a nivel consolidado se consideran también las diferencias que puedan existir entre el valor consolidado de una participada y su base fiscal. En general estas diferencias surgen de los resultados acumulados generados desde la fecha de adquisición de la participada, de deducciones fiscales asociadas a la inversión y de la diferencia de conversión, en el caso de las participadas con moneda funcional distinta al euro. Se reconocen los activos y pasivos por impuestos diferidos originados por estas diferencias salvo que, en el caso de diferencias imponibles, la inversora pueda controlar el momento de reversión de la diferencia y en el caso de las diferencias deducibles, si se espera que dicha diferencia revierta en un futuro previsible y sea probable que la empresa disponga de ganancias fiscales futuras en cuantía suficiente.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se revisan los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura.

Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y se reconocen en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se calculan a las tasas fiscales que se espera sean aplicables en el ejercicio en que se materialice el activo o se liquide el pasivo, con base en las tasas fiscales (y leyes fiscales) que estén aprobadas o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse en la fecha de presentación de estos estados financieros.

El impuesto diferido relacionado con partidas reconocidas fuera del estado de resultados se reconoce fuera del mismo. Las partidas por impuestos diferidos se reconocen en correlación con la operación subyacente, ya sea en los otros resultados integrales (ORI) o directamente en el patrimonio.

Los beneficios fiscales adquiridos como parte de una combinación de negocios, que no cumplan con los criterios para su reconocimiento en la fecha de adquisición, se reconocen posteriormente si se obtiene nueva información sobre hechos y circunstancias que han cambiado. El ajuste se registra como una reducción de la plusvalía (siempre que no sea superior al importe de la plusvalía) cuando se registran en el periodo de valuación, o en el estado de resultados, en caso contrario.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si, y sólo si, existe un derecho legalmente reconocido de compensar los activos por impuesto corriente con los pasivos por impuesto corriente y cuando los activos por impuesto diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad o sujeto fiscal, o diferentes entidades o sujetos fiscales, que pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.

Los activos y pasivos por impuesto diferido no se descuentan y se clasifican como activos y pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

3.13. Transacciones en moneda extranjera

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Los estados financieros consolidados del Grupo se presentan en euros, que es también la moneda funcional de la entidad controladora. Cada entidad del Grupo determina su propia moneda funcional y las partidas incluidas en los estados financieros de cada entidad se miden utilizando esa moneda funcional. El Grupo utiliza el método directo de consolidación y para la conversión de un negocio en el extranjero, las pérdidas o ganancias que son reclasificadas a resultados reflejan el importe que surge al realizar la conversión anterior utilizando este método.

Transacciones y saldos

Inicialmente las sociedades del Grupo registran las transacciones en moneda extranjera al tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción de su respectiva moneda funcional. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio vigente en la fecha de cierre.

Todas las diferencias surgidas al liquidar o convertir las partidas monetarias se registran en el estado de resultados, con excepción de las partidas monetarias designadas como parte de la cobertura de la inversión neta del Grupo en un negocio en el extranjero. Estas diferencias se registran en otros resultados integrales hasta la enajenación de la inversión neta, momento en el que son reclasificadas al estado de resultados. Los ajustes fiscales atribuibles a las diferencias cambiarias de estas partidas monetarias también se reconocen en otros resultados integrales.

Las partidas no monetarias que se reconocen a su costo histórico en moneda extranjera se convierten utilizando el tipo de cambio en la fecha de la transacción. Las partidas no monetarias registradas a valor razonable, denominadas en moneda extranjera, se convierten a los tipos de cambio vigentes a la fecha en la que se determinó el valor razonable. Las pérdidas o ganancias surgidas de la conversión de las partidas no monetarias medidas al valor razonable se registran de acuerdo con el reconocimiento de las pérdidas o ganancias derivadas del cambio en el valor razonable de la partida correspondiente (es decir, la diferencia de cambio derivada de partidas cuyas pérdidas o ganancias de valor razonable se reconocen en otro resultado o en resultados también se reconocen en otro resultado o en resultados, respectivamente).

Al determinar el tipo de cambio que se debe utilizar en el reconocimiento inicial del activo, gasto o ingreso (o parte de él) derivado de la cancelación de un activo o un pasivo no monetario relacionado con una contraprestación anticipada, la fecha de la transacción es la fecha en la que el Grupo reconoció inicialmente dicho activo o pasivo no monetario derivado de la contraprestación anticipada. Si hay múltiples pagos anticipados, el Grupo debe determinar la fecha de las transacciones para cada pago o cobro de la contraprestación anticipada.

Compañías del Grupo

Al momento de la consolidación, todos los activos y pasivos de las sociedades del Grupo que estén en una moneda funcional distinta a la moneda de presentación del Grupo (Euro) se convierten a euros al tipo de cambio vigente en la fecha de cierre mientras que todas las operaciones se convierten al tipo de cambio promedio durante el periodo de reporte. Las diferencias de cambio que surgen en la conversión para la consolidación se reconocen en Otros resultados integrales ("ORI") y se reconoce en el patrimonio en la "reserva de diferencias de conversión". Al momento de disponer de una operación extranjera, los efectos de conversión acumulados reconocidos en capital se reclasifican a resultados y se reconocen como parte de la ganancia o pérdida en la disposición.

El fondo de comercio derivado de la adquisición de una operación extranjera y cualquier ajuste de valor razonable a los valores en libros de los activos y pasivos asumidos en dicha adquisición se reconocen como activos y pasivos de la operación extranjera y se convierten al tipo de cambio de la fecha de cierre.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

3.14. Provisiones y contingencias

Los pasivos que resultan indeterminados respecto a su importe o a la fecha en que se cancelarán se reconocen en el balance como provisiones cuando el Grupo tiene una obligación actual (ya sea por una disposición legal, contractual o por una obligación implícita o tácita), surgida como consecuencia de sucesos pasados, que se estima probable que suponga una salida de recursos para su liquidación y que es cuantificable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación, registrándose los ajustes que surjan por la actualización de la provisión como un gasto financiero conforme se van devengando. Cuando se trata de provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, y el efecto financiero no es significativo, no se lleva a cabo ningún tipo de descuento. Las provisiones se revisan a la fecha de cierre de cada balance y son ajustadas con el objetivo de reflejar la mejor estimación actual del pasivo correspondiente en cada momento.

Las compensaciones por recibir de un tercero en el momento de liquidar las provisiones se reconocen como un activo, sin minorar el importe de la provisión, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso va a ser recibido, y sin exceder del importe de la obligación registrada. Cuando existe un vínculo legal o contractual de exteriorización del riesgo, en virtud del cual el Grupo no esté obligada a responder del mismo, el importe de dicha compensación se deduce del importe de la provisión.

Por otra parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurran eventos futuros que no están enteramente bajo el control del Grupo y aquellas obligaciones presentes, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, para las que no es probable que haya una salida de recursos para su liquidación o que no se pueden valorar con suficiente fiabilidad. Estos pasivos no son objeto de registro contable, detallándose los mismos en la memoria, excepto cuando la salida de recursos es remota.

3.15. Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio

Ciertos empleados del Grupo reciben remuneraciones en forma de pagos basados en acciones, según los cuales los trabajadores prestan servicios como contraprestación con la entrega o adquisición de acciones ordinarias con derecho a voto de la sociedad (transacciones con pagos basados en acciones liquidadas mediante instrumentos de patrimonio).

El Plan de Incentivos de acciones se liquida mediante el patrimonio neto y se contabiliza en consecuencia. Por lo tanto, se reconocen como un gasto por beneficios a los empleados, con un incremento correspondiente en el patrimonio neto durante el período de adquisición de derechos. El importe total a contabilizar se determina en función del valor de las acciones entregadas.

El coste de las transacciones con pagos basados en acciones que se liquidan mediante instrumentos de patrimonio se determina a través del valor razonable a la fecha en la que se realiza la concesión, utilizando un modelo de valoración adecuado (ver la Nota pago basados en acciones para obtener más información). Este coste se reconoce como gastos de personal (Nota 15), junto con el correspondiente incremento en el rubro de "Reservas", durante el periodo en el que se cumplen las condiciones de servicio. El gasto acumulado reconocido para las transacciones con pagos basados en acciones liquidados mediante instrumentos de patrimonio en cada fecha de cierre y hasta la fecha de adjudicación refleja la parte del periodo de adjudicación que se ha devengado y la mejor estimación del Grupo de los instrumentos de patrimonio que finalmente se adjudicarán.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

El Grupo reconoce, por un lado, los bienes y servicios recibidos como un activo o como un gasto, atendiendo a su naturaleza, en el momento de su obtención y, por otro, el correspondiente incremento en el patrimonio neto cuando la transacción se liquida con instrumentos de patrimonio.

En el caso de transacciones que se liquiden con instrumentos de patrimonio, tanto los servicios prestados como el incremento en el patrimonio neto se valoran por el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos, referido a la fecha del acuerdo de concesión.

Utilidad por acción

La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del ejercicio atribuible a la participación ordinaria de la entidad controladora entre el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

La utilidad diluida por acción se obtiene dividiendo la utilidad neta atribuible a la participación ordinaria de la entidad controladora (después de realizar el ajuste para reflejar los intereses sobre las acciones preferentes convertibles) entre el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, más el promedio ponderado de las acciones ordinarias que se emitirían al momento de convertir todas las acciones ordinarias diluidas potenciales en acciones ordinarias.

3.16. Valor razonable

El valor razonable es el precio que se recibiría por la venta de un activo o se pagaría para transferir o cancelar un pasivo mediante una transacción ordenada entre participantes en el mercado en la fecha de valoración. El valor razonable se determinará sin practicar ninguna deducción por los costes de transacción en que pudiera incurrirse por causa de enajenación o disposición por otros medios. No tiene en ningún caso el carácter de valor razonable el que sea resultado de una transacción forzada, urgente o como consecuencia de una situación de liquidación involuntaria.

El valor razonable se estima para una determinada fecha y, puesto que las condiciones de mercado pueden variar con el tiempo, ese valor puede ser inadecuado para otra fecha. Además, al estimar el valor razonable, la empresa tiene en cuenta las condiciones del activo o pasivo que los participantes en el mercado tendrían en cuenta a la hora de fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de valoración.

Con carácter general, el valor razonable se calcula por referencia a un valor fiable de mercado. Para aquellos elementos respecto de los cuales existe un mercado activo, el valor razonable se obtiene, en su caso, mediante la aplicación de modelos y técnicas de valoración. Entre los modelos y técnicas de valoración se incluye el empleo de referencias a transacciones recientes en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas, si estuviesen disponibles, así como referencias al valor razonable de otros activos que sean sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados y modelos generalmente utilizados para valorar opciones.

En cualquier caso, las técnicas de valoración empleadas son consistentes con las metodologías aceptadas y utilizadas por el mercado para la fijación de precios, utilizándose, si existe, la que haya demostrado obtener unas estimaciones más realistas de los precios. Asimismo, tienen en cuenta el uso de datos observables de mercado y otros factores que sus participantes considerarían al fijar el precio, limitando en todo lo posible el empleo de consideraciones subjetivas y de datos no observables o contrastables.

El Grupo evalúa la efectividad de las técnicas de valoración que utiliza de manera periódica, empleando como referencia los precios observables de transacciones recientes en el mismo activo que se valore o utilizando los precios basados en datos o índices observables de mercado que estén disponibles y resulten aplicables.

De esta forma, se deduce una jerarquía en las variables utilizadas en la determinación del valor

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

razonable y se establece una jerarquía de valor razonable que permite clasificar las estimaciones en tres niveles:

- Nivel 1: estimaciones que utilizan precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos y/o pasivos idénticos, a los que la empresa pueda acceder en la fecha de valoración.
- Nivel 2: estimaciones que utilizan precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares u otras técnicas de valoración para las cuales la variable de menor nivel utilizada, que es significativa para el cálculo del valor razonable, es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3: estimaciones en que las técnicas de valoración para las que la variable de menor nivel utilizada, que es significativa para el cálculo, no es observable.

Una estimación del valor razonable se clasifica en el mismo nivel de jerarquía de valor razonable que la variable de menor nivel que sea significativa para el resultado de la valoración. A estos efectos, una variable significativa es aquella que tiene una influencia decisiva sobre el resultado de la estimación. En la evaluación de la importancia de una variable concreta para la estimación se tienen en cuenta las condiciones específicas del activo o pasivo que se valora.

Para los activos y pasivos que son registrados a su valor razonable en los estados financieros de forma recurrente, el Grupo determina si ha existido alguna transferencia entre los distintos niveles de jerarquía mediante una revisión de su categorización (basada en la variable de menor nivel que es significativa para el cálculo del valor razonable en su conjunto) al final de cada ejercicio.

El equipo de finanzas del Grupo realiza valoraciones de las partidas financieras para efectos de presentación de información financiera, incluyendo valores razonables Nivel 3, consultando a especialistas en valoración de terceros para las valoraciones complejas. Las técnicas de valoración se seleccionan con base en las características de cada instrumento, con el objetivo general de maximizar el uso de la información basada en el mercado. El equipo de finanzas reporta directamente al director Financiero (CFO). Los procesos de valoración y los cambios en el valor razonable los discuten el presidente y el equipo de valoración por lo menos una vez al año, de acuerdo con las fechas de presentación de la información financiera del Grupo.

Para la valoración de activos y pasivos significativos, como propiedades de inversión, activos financieros no cotizados y contraprestaciones contingentes, se utilizan valoradores externos. La participación de los valoradores externos la determina anualmente el Comité de Valoraciones, una vez discutida y aprobada con el Comité de Auditoría. El criterio de selección considera su conocimiento del mercado, reputación, independencia y su capacidad profesional. Normalmente estos valoradores son objeto de rotación cada tres años. El Comité de Valoraciones decide, después de discutirlo con los valoradores externos, qué técnicas y variables de valoración son utilizadas en cada caso.

En cada fecha de cierre, el Comité de Valoraciones analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos sobre los que se requiere un seguimiento continuado de su valoración según las políticas contables del Grupo. Para este análisis, el Comité de Valoraciones contrasta las principales variables utilizadas en las últimas valoraciones realizadas con información actualizada disponible de valoraciones incluidas en contratos y otros documentos relevantes.

El Comité de Valoraciones también compara el cambio en el valor razonable de cada activo y pasivo con fuentes externas relevantes, para determinar si las variaciones son razonables.

El Comité de Valoraciones y los valoradores externos del Grupo presentan los resultados de las valoraciones al presidente y a los auditores independientes del Grupo. Esta presentación incluye una discusión sobre los principales supuestos utilizados en las valoraciones. Para efectos de las revelaciones necesarias sobre el valor razonable, el Grupo ha determinado las distintas clases de activos y pasivos en función de su naturaleza, características, riesgos y niveles de jerarquía de valor razonable, tal y como se ha explicado anteriormente.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

4. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La preparación de los estados financieros consolidados del Grupo requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan las cifras informadas de ingresos, gastos, activos y pasivos y las revelaciones correspondientes, así como la revelación de pasivos contingentes. La incertidumbre sobre los supuestos y estimaciones empleados podría originar resultados que requieran un ajuste material al valor en libros de los activos o pasivos afectados en periodos futuros.

A continuación, se describen los supuestos clave con respecto al futuro, así como otras fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones a la fecha de cierre, que suponen un riesgo significativo de generar ajustes materiales al valor en libros de los activos y pasivos durante el siguiente ejercicio. El Grupo basó sus supuestos y estimaciones en parámetros disponibles cuando los estados financieros consolidados fueron preparados. Sin embargo, las circunstancias y supuestos existentes sobre hechos futuros pueden tener alteraciones debido a cambios en el mercado o a circunstancias que están fuera de control del Grupo. Dichos cambios se reflejan en las hipótesis cuando se producen.

En el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo, la administración ha aplicado los siguientes juicios, que han tenido unos efectos más significativos sobre los importes reconocidos en los estados financieros consolidados:

Deterioro de activos no financieros

Existe deterioro del valor cuando el valor en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo excede su valor de recuperación, que es el valor razonable menos los costos de venta, o su valor de uso, el que sea mayor. El cálculo del valor razonable menos costos de venta se basa en información disponible sobre operaciones de venta similares, hechas en condiciones entre partes independientes para bienes similares, o en precios de mercado observables, menos los costos incrementales de disposición del bien. El cálculo del valor de uso se basa en un modelo de flujos de efectivo descontados. Los flujos de efectivo surgen del presupuesto para los próximos cinco años y no incluyen las actividades de reestructuración a las que el Grupo aún no se ha comprometido, ni las inversiones futuras significativas que aumentarán el rendimiento del bien o de la unidad generadora de efectivo que se somete a prueba. El valor de recuperación es muy sensible a la tasa de descuento utilizada para el modelo de flujos de efectivo descontados, y a los ingresos de fondos futuros esperados a la tasa de crecimiento utilizada con fines de extrapolación. Estas estimaciones son más apropiadas para la plusvalía y otros activos intangibles con vidas útiles indefinidas reconocidos por el Grupo. Los supuestos claves utilizados en la determinación del monto recuperable de las diferentes unidades generadoras de efectivo, incluyendo el análisis de sensibilidad, se presentan y explican con mayor detalle en la Nota 10.

Vida útil de inmovilizados intangibles y materiales

El Grupo revisa, por lo menos una vez al año, los valores residuales estimados y las vidas útiles esperadas de los inmovilizados intangibles y materiales. En particular, el Grupo considera el impacto que tendrá la legislación en materia de salud, seguridad y medio ambiente en su evaluación de las vidas útiles esperadas y los valores residuales estimados. Además, el Grupo considera los asuntos relacionados con el clima, incluidos los riesgos físicos y de transición. Específicamente, el Grupo determina si la legislación y reglamentación en materia de clima pudieran afectar la vida útil o a los valores residuales, por ejemplo, prohibiendo o restringiendo el uso de maquinaria y equipo del Grupo que opera mediante combustibles fósiles o imponiendo requisitos adicionales de eficiencia energética sobre los edificios y las oficinas.

Arrendamientos – Estimación de la tasa incremental de financiamiento

El Grupo no puede determinar fácilmente la tasa de interés implícita en el arrendamiento, por lo que utiliza su tasa incremental de financiamiento (IBR, por sus siglas en inglés) para medir los pasivos por arrendamiento. La IBR es la tasa de interés que el Grupo tendría que pagar para pedir prestado durante un plazo similar, y con un valor similar, los fondos necesarios para obtener un activo de un valor similar

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

al activo por derecho de uso en un entorno económico semejante. Por lo tanto, esta tasa refleja lo que el Grupo 'tendría que pagar', lo que requiere una estimación cuando no hay tasas observables disponibles (como para las subsidiarias que no realizan transacciones financieras) o cuando deben ajustarse para reflejar los términos y condiciones del arrendamiento (por ejemplo, cuando los arrendamientos no están en la moneda funcional de la subsidiaria). El Grupo estima la tasa incremental de financiamiento utilizando datos observables (como las tasas de interés del mercado) cuando están disponibles y se requiere que haga ciertas estimaciones específicas de la entidad (como la calificación crediticia independiente de una subsidiaria).

Impuesto a la renta

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que sea probable que existan ganancias fiscales futuras contra las cuales se puedan utilizar las diferencias temporarias o si existen diferencias temporarias imponibles que puedan respaldar cualquier DTA. Para determinar el importe de los activos por impuestos diferidos que puedan reconocer, se consideran los montos y las fechas en que se obtendrán las ganancias fiscales futuras y el período de reversión de las diferencias temporarias imponibles. El Grupo ha reconocido activos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2025 por importe de 1.374.124 euros (1.161.436 euros al 31 de diciembre de 2024), quedando una posición neta como impuesto diferido pasivo por importe de 56.131 euros (596.277 euros al 31 de diciembre de 2024) (Véase nota 18).

De esta manera, el área de juicio clave consiste en evaluar si es probable que existan ganancias fiscales futuras adecuadas contra las cuales se puedan utilizar los activos por impuestos diferidos. El Grupo opera en diversas jurisdicciones fiscales internacionales. Para mayor información, en la Nota 18 se detalla la política contable del Grupo en relación con los activos por impuestos diferidos.

El Grupo está sujeto al impuesto sobre la renta en numerosas jurisdicciones y existen transacciones para las cuales la determinación fiscal definitiva no puede evaluarse con certeza en el curso normal de los negocios. Una posición fiscal incierta se reconoce como un beneficio solo si es "más probable que no" que dicha posición sea sostenida en una inspección fiscal, presumiéndose que dicha inspección tendrá lugar. El importe reconocido es el mayor beneficio fiscal que tenga una probabilidad superior al 50% de ser aceptado en la inspección. Para las posiciones fiscales que no cumplen con este criterio de "más probable que no", no se registra ningún beneficio fiscal. Las sanciones e intereses incurridos relacionados con el pago insuficiente del impuesto sobre la renta se clasifican como gasto por impuesto sobre la renta en el período en que se incurren. (Ver Nota 18)

Valoración de los Fondos de Comercio

El Fondo de comercio se somete a revisión de deterioro en cada cierre de ejercicio contable y adicionalmente, cuando se producen eventos o circunstancias que afectan significativamente al valor recuperable. El deterioro es registrado por la diferencia entre el importe recuperable y el valor neto contable del mismo. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro de valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Las pérdidas por deterioro registradas no serán objeto de reversión en ejercicios futuros.

Las pruebas de deterioro se basan, principalmente, en la estimación de flujos de caja de las distintas unidades generadoras de efectivo (valor en uso) a la que están afectos los activos objeto de análisis y, por tanto, requieren juicios y estimaciones relevantes por parte de la dirección del Grupo.

Los Administradores de la Sociedad Dominante, con la finalidad de realizar el correspondiente test de deterioro del fondo de comercio de consolidación, han preparado una proyección financiera para los próximos ejercicios basándose en el contexto económico actual. Estas proyecciones reflejan una estimación basada en el cumplimiento de determinados hitos, variables e hipótesis, las cuales están sujetas a incertidumbre y se podrían ver sustancialmente modificadas (al alza o a la baja) en base a la ocurrencia de eventos futuros. Las principales características son:

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

- Se ha utilizado el valor en uso en base a flujos a futuro y no el valor de mercado de la compañía teniendo en consideración el corto periodo de tiempo en el que cotiza y su alta volatilidad fruto de la baja liquidez y el entorno económico adverso.
- Las proyecciones tienen una duración de 5 años, hasta el ejercicio 2030. A efectos del cálculo del test de impairment se considera un valor terminal con una tasa de descuento y un crecimiento a perpetuidad tal y como se indica en la nota 10.
- Las previsiones están basadas, entre otros factores, en el conocimiento y desarrollo esperado de las diversas verticales en las que opera y operará el Grupo y en las expectativas de la evolución futura del mismo.
- Incluyen expectativas de obtener nuevos contratos con clientes en un periodo razonable de tiempo (2 años).
- Incluyen incrementos de los precios de venta medios.
- El EBITDA promedio es considerado en base a estimaciones y comparables, al no disponer de información histórica para una parte de los ingresos.

En la nota 10 se detallan las variables e hipótesis utilizadas por el Grupo para la determinación de las unidades generadoras de efectivo.

5. INFORMACIÓN DEL PERIMETRO DE CONSOLIDACION

5.1. Variación en el perímetro consolidado

En el ejercicio 2025, la sociedad del grupo Substrate AI USA INC. realizó la compra de un 100% de participaciones de la sociedad Developing Talent SRL, sociedad ubicada en Suiza (véase Nota 4), por lo que esta entidad pasó a integrarse globalmente en el consolidado.

5.2. Sociedades dependientes

Al elaborar las cuentas anuales consolidadas, el Grupo ha agregado las cuentas anuales de la dominante y sus dependientes, agregando las partidas que representen activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos de contenido similar. Para que las cuentas anuales consolidadas presenten información financiera del Grupo se ha eliminado el importe en libros de la inversión de la sociedad dominante en cada una de las dependientes, además de haber sido eliminados en su totalidad los saldos, transacciones, ingresos y gastos intragrupo.

Cambios en el perímetro de consolidación:

Ejercicio 2025:

Durante el ejercicio 2025 el Grupo ha adquirido el 100% de la sociedad Developing Talent SARL (véase nota 6).

Ejercicio 2024:

SUBGEN AI, LTD Con fecha 29 de diciembre de 2023, la Sociedad Dominante constituyó la sociedad Subgen AI, LTD con sede en Avebury Boulevard nº 100, Milton Keynes (Reino Unido), sociedad a la que con fecha 30 de diciembre de 2023 y 30 de junio de 2024, Substrate AI SA traspasó las participadas que tenía en Binit SRL, Deltanova SA (y su subgrupo) y Substrate AI Spain, S.L. adquiridas en el ejercicio 2023 (ver Nota 4). Con fecha 8 de marzo de 2024 la sociedad Dominante ha adquirido un 21% adicional de las sociedades Binit SRL y Deltanova SA por importe de 1.890.000 euros y 210.000 euros respectivamente, lo que ha significado un ajuste total entre el importe en libros de las participaciones dominantes y no dominantes de 271.590 euros, registrándose la diferencia de 1.828.410 euros con el valor razonable de la contraprestación pagada contra patrimonio. Esta participación se ha transferido

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

posteriormente con fecha 30 de junio de 2024 a Subgen AI, LTD tal y como se menciona en el párrafo anterior.

Con fecha 26 de Julio de 2024, la junta General de Accionistas de la sociedad Dominante aprobó la "Distribución de reserva por prima de emisión en especie en un importe máximo de 1.500.000 euros mediante la entrega de acciones ordinarias del capital social de la filial íntegramente participada Subgen AI LTD valoradas en 0,01€ por acción por experto independiente, o alternativamente, el pago en efectivo equivalente a la distribución de reserva por prima de emisión en especie propuesto, a elección de los accionistas; así como de cuantos actos sean necesarios para su completa ejecución (véase nota 12). El reparto ha sido de 1 acción de la Filial por cada 1 Acción Clase A; y 1 acción de la Filial por cada 100 Acciones Clase B. Las acciones de la Filial que no se repartan quedarán bajo la titularidad de la Sociedad Dominante.

Con fecha 7 de noviembre de 2024 se finaliza el proceso de distribución de prima de emisión mencionado en el párrafo anterior y por lo tanto la Sociedad Dominante reparte a sus accionistas con derecho a participar en el Reparto: (i) un total de 115.276.486 acciones de Subgen AI LTD, representativas de un 76,85% de su capital social, manteniéndose el resto bajo titularidad de la Sociedad Dominante (es decir, 34.721.456 acciones de Subgen AI LTD, representativas de un 23,15% de su capital social); y (ii) un total de 80.421,47 euros en efectivo, de los cuales quedan pendientes de pago 37.923 euros. El reparto anterior se calcula sobre el capital de Subgen AI LTD compuesto por 150.000.000 accs. con valor nominal de 0,01 GBP.

Con fecha 3 de diciembre de 2024 Subgen AI LTD adquiere adicionalmente un 26,78% de las acciones de la Sociedad Dominante, pasando a ser su accionista mayoritario.

Todo esto resulta en la salida del perímetro de consolidación del Grupo Substrate AI de las Sociedad anteriormente dependiente Subgen AI LTD junto con sus sociedades dependientes SUBGEN SPAIN SL, BINIT SRL y DELTANOVA SA y las sociedades dependientes de esta última, pasando a ser Subgen AI LTD el accionista mayoritario último del Grupo Substrate AI. Estas sociedades se encuentran dentro del segmento "Integraciones" (ver Nota 13).

El balance consolidado de Subgen AI LTD y las sociedades subsidiarias que salen del perímetro es el siguiente:

ACTIVO	31.12.2024	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31.10.2024
ACTIVO NO CORRIENTE	20.821.178	PATRIMONIO NETO	(7.200.769)
Activo intangible	15.726.934	FONDOS PROPIOS	(7.606.417)
Inmovilizado material	18.857	Capital	-
Derecho de uso	10.971	Prima de emisión	-
Inversiones en empresas grupo y asociadas	4.972.281	Reservas	49
Otros activos financieros	0	Acciones y participaciones propias de la sociedad dominante	-
Activos financieros no corrientes	5.223	Acciones propias	-
Activos por impuesto diferido	86.912	Resultados negativos de ejercicios anteriores	(430)
		Resultado del ejercicio	(7.606.036)
		Otros Instrumentos de patrimonio	-
ACTIVO CORRIENTE	4.478.013	SOCIOS EXTERNOS	405.647
Existencias	0	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.773.576	PASIVO NO CORRIENTE	24.047.958
Inversiones en empresas grupo y asociadas	-7.495	Provisiones a largo plazo	-
Activos financieros corrientes	98.475	Deudas a largo plazo	204.848
Periodificaciones a corto plazo	213.764	Deudas con empresas grupo y otras vinculadas	23.764.981
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	399.694	Pasivos por impuesto diferido	7.910
Otros activos líquidos equivalentes	0	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	70.218
		PASIVO CORRIENTE	8.452.003
TOTAL ACTIVO	25.299.191	Provisiones a corto plazo	2.260
		Deudas a corto plazo	4.359.744
		Deudas con empresas asociadas y joint ventures	-
		Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.674.044
		Periodificaciones a corto plazo	415.954
		TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	25.299.191

El impacto de la salida del perímetro de esta Sociedades en 2024 es el siguiente:

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

impacto de la salida del perímetro	31.10.2024
Activos y pasivos netos de Subgen Ai y subsidiarias	7.200.769
Minoritarios	405.647
Distribución de la prima	1.152.764
Diferencias de conversión	(3.202.741)
inversión retenida	347.250
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	5.903.689

La Dirección de la Sociedad Dominante ha dado de baja los activos (incluyendo los fondos de comercios) y los pasivos de las subsidiarias a sus valores en el consolidado a la fecha en la que se pierde el control y el importe de los minoritarios asociados a dichas subsidiarias y ha reconocido la distribución de la prima de emisión 1.152.765 euros, la inversión retenida en la sociedad Subgen AI LTD por importe de 347.250 euros como acciones propias así como la transferencia directa contra la cuenta de resultados consolidada de las diferencias de conversión generadas por las sociedades en las que se pierde el control por importe de 3.202.741 euros, generando un impacto total en la cuenta de resultados consolidada de 5.903.869 euros.

El detalle de las sociedades incluidas en estos estados financieros consolidados del Grupo, así como sus actividades, domicilios sociales y porcentajes de participación, son las siguientes:

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación son las siguientes:

(Euros)		Porcentaje de participación		Activo	Fondos Propios	Beneficios/ (Pérdidas) del Ejercicio
Denominación Social	Actividad	Domicilio Social	Directo			
Actividad						
Ejercicio 2025						
ZONA VALUE GLOBAL, S.L	Adquisición, tenencia y administración gestión de títulos y arrendamiento de inmuebles (holding de KAU)	Calle Colón, 4-5 B°, 46004 Valencia/ España	100%	100%	2.913.778	(2.646.720) (318.964)
KAU MARKET EAF, S.L	Elaboración de informes inversión y análisis financieros	Calle Colón, 4-5 B°, 46004 Valencia/ España	-	100%	397.223	323.112 10.079
AIREN AI FOR RENEWABLE ENERGY, S.L	Desarrollo de soluciones IA en el sector energético	Calle Colón, 4-5 B°, 46004 Valencia/ España	90%	90%	4.094	(561.690) (25.003)
BOALVET AI, S.L	Desarrollo de soluciones IA en el sector ganadero y agrícola (holding de PSVET)	Calle de la plazuela 43, 41370 Sevilla/ España	78,76%	78,76%	1.487.510	226.201 (72.537)
PSVET DAIRYQUALITY, S.L	Desarrollo de soluciones IA en el sector ganadero y agrícola	Boqueixon (PT), Deseiro de Arriba 18B Boqueixon/ España	-	100%	894.693	363.234 110.356
SUBSTRATE AI USA, INC	Negocios, actividades o funciones diversas de desarrollo tecnológico e IA (holding de AI Saivers y Developing talent)	Gunsmoke Dr.Bailey, Colorado, 80421, Colorado/ USA	100%	100%	2.649.782	535.630 (382.454)
AI SAIVERS LLC	Actividades diversas relacionadas con la IA	SW 6th Terrace, Miami, FL 33130 Miami/ USA	-	100%	176.770	151.575 (38.639)
DEVELOPING TALENT SARL	Ofrecer servicios de coaching ejecutivo	chemin de la tuliere 9 CH-1805 Jongny/Suiza	-	100%	665.429	462.785 (142.599)
CUARTA DIMENSION MÉDICA, S.L (**)	Comercialización y servicio postventa de maquinaria de diagnóstico por imagen e implementación de soluciones de IA en el sector salud	Carrer Baronessa Santa Bárbara, 28, 46740 Carcaixent Valencia/ España	80,03%	80,03%	21.734.242	15.603.323 336.283
DIAXIMAG, S.L	Negocios, actividades o funciones diversas, entre ellos venta de equipos de diagnóstico por imagen e implementación de soluciones de IA en el sector salud	C/ Álava, 24 - 33210 Gijón/ España	-	100%	4.073.700	149.319 62.767
SAVE THE PLANET, S.L.U.	Negocios, actividades o funciones diversas relacionados con la eficiencia energética	calle Correos, número 10, puerta 7 Valencia/ España	70%	70%	4.183	2.050 -
YAMRO HOLDING (LIMITED (*)	Prestación de servicios de selección de personal e implementación de soluciones IA en el sector de personal	85 Great Portland Street, First Floor, London, England, W1W 7LT Londres/ UK	100%	100%	933.232	995.901 (161)

Datos obtenidos de sus estados financieros del ejercicio 2025.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Euros)		Porcentaje de participación		Activo	Fondos Propios	Beneficios/ (Pérdidas) del Ejercicio	
Denominación Social	Actividad	Domicilio Social	Directo				Indirecto
Ejercicio 2024							
ZONA VALUE GLOBAL, S.L	Adquisición, tenencia y administración gestión de títulos y arrendamiento de inmuebles (holding de KAU)	Calle Colón, 4-5 B°, 46004 Valencia/ España	100%	100%	2.120.369	(2.234.657)	121.477
KAU MARKET EAF, S. L	Elaboración de informes inversión y análisis financieros	Calle Colón, 4-5 B°, 46004 Valencia/ España	-	100%	705.399	326.158	81.519
AIREN AI FOR RENEWABLE ENERGY, S. L	Desarrollo de soluciones IA en el sector energético	Calle Colón, 4-5 B°, 46004 Valencia/ España	90%	90%	4.094	(464.890)	(25.929)
BOALVET AI, S.L	Desarrollo de soluciones IA en el sector ganadero y agrícola (holding de PSVET)	Calle de la plazuela 43, 41370 Sevilla/ España	78,76%	78,76%	1.457.876	298.740	(7.302)
PSVET DAIRYQUALITY, S.L	Desarrollo de soluciones IA en el sector ganadero y agrícola	Boqueixon (PI), Deseiro de Arriba 18B Boqueixon/ España	-	100%	946.368	255.621	194.256
SUBSTRATE AI USA, INC	Negocios, actividades o funciones diversas de desarrollo tecnológico e IA (holding de AI Saivers y Developing talent)	Gunsmoke Dr.Bailey, Colorado, 80421, Colorado/ USA	100%	100%	471.238	(145.443)	7.000
AI SAIVERS LLC	Actividades diversas relacionadas con la IA	SW 6th Terrace, Miami, FL 33130 Miami/ USA	-	100%	230.588	175.613	(5.720)
CUARTA DIMENSION MÉDICA, S.L (**)	Comercialización y servicio postventa de maquinaria de diagnóstico por imagen e implementación de soluciones de IA en el sector salud	Carrer Baronessa Santa Bárbara, 28, 46740 Carcaixent Valencia/ España	65,12%	65,12%	6.682.075	2.367.920	424.496
DIAXIMAG, S.L	Negocios, actividades o funciones diversas, entre ellos venta de equipos de diagnóstico por imagen e implementación de soluciones de IA en el sector salud	Gijón/ España	-	100%	5.018.274	86.552	32.722
SAVE THE PLANET, S.L.U.	Negocios, actividades o funciones diversas relacionados con la eficiencia energética	Valencia/ España	70%	100%	4.183	2.008	(79)
YAMRO HOLDING (LIMITED (*)	Prestación de servicios de selección de personal e implementación de soluciones IA en el sector de personal	Londres/ UK	100%	100%	1.096.547	1.092.886	(386)

Datos obtenidos de estados financieros de ejercicios anteriores.

(*) Esta Sociedad es cabecera de un subgrupo formado por las siguientes Sociedades con similar actividad.

Tal y como se menciona en la nota 5.2. en el perímetro del ejercicio 2024 estuvieron incluidas hasta el 7 de noviembre de 2024 la sociedades Subgen AI, Ltd, Subge Spain, S.L., Binit, S.R.L. y Deltanova, S.A.

(**) Sociedad en proceso de salida a bolsa en Reino Unido.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Euros) Denominación Social Actividad	Domicilio Social	Porcentaje de participación		Activo	Resto de Fondos Propios	Beneficios/ (Pérdidas) del Ejercicio
		Directo	Indirecto			
Ejercicio 2025						
IFIT Solutions LTD UK (Incluye Establecimiento permanente España)	UK	100,00%	-	978.324	555.171	272.242
CRIFIT Solutions SLR (costa rica)	Costa rica	100,00%	-	283.642	252.121	(23.728)
IFIT Solutions LLC (EEUU)	EEUU	100,00%	-	1.057.036	978.233	269.013
IFIT Solutions SRLCV (Mexico)	México	99,50%	-	24.738	(8.951)	17.598
FLEEBE AI, S.L.	España	100%	-	3.339.170	321.292	96.044

Datos obtenidos de sus estados financieros del ejercicio 2025.

(Euros) Denominación Social Actividad	Domicilio Social	Porcentaje de participación		Activo	Resto de Fondos Propios	Beneficios/ (Pérdidas) del Ejercicio
		Directo	Indirecto			
Ejercicio 2024						
IFIT Solutions LTD UK (Incluye Establecimiento permanente España)	UK	100,00%	-	780.661	301.501	100.879
CRIFIT Solutions SLR (costa rica)	Costa rica	100,00%	-	353.975	303.440	103.749
IFIT Solutions LLC (EEUU)	EEUU	100,00%	-	1.061.943	769.332	173.346
IFIT Solutions SRLCV (Mexico)	México	99,50%	-	2.658	(30.978)	(37.829)
FLEEBE AI, S.L.	España	100%	-	2.420.135	212.012	379.590

Datos obtenidos de estados financieros de ejercicios anteriores.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

6. COMBINACIONES DE NEGOCIO

6.1. Transacciones al 31 de diciembre de 2025

Con fecha 17 de abril de 2025, la sociedad del SUBSTRATE AI USA, INC adquirió el 100% de de la participación de la Sociedad suiza DEVELOPING TALENT SARL con domicilio en Chemin de la Tuilière9, 1805 Jongny (VD), con el cual se obtuvo control sobre dicha sociedad. Su objeto social es brindar servicios de asesoramiento ejecutivo y el Grupo adquirió Developing Talent porque por medio de la presente adquisición, el Grupo aumenta significativamente el rango de productos que puede ofrecer a sus clientes en el segmento de Recursos Humanos y mejora su posicionamiento en el mercado.

El coste de la combinación de negocios ha sido de 1.675.500 euros (1.910.055 USD), que serán cancelados del siguiente modo:

- Se realizarán transferencias de efectivo por un importe de 1.114.940 euros (1.310.055 USD) a los anteriores propietarios por partes iguales.
- La última parte del precio de compra por una cantidad de 510.638 euros (600.000 USD) será cancelada vía aportación no dineraria (entrega de acciones mediante aumento de capital) ejecutable hasta un año después de la fecha de adquisición.

Durante el ejercicio se han realizado dos transacciones, en abril de 2025 dos pagos parciales de 21.277 euros cada uno (25.000 USD), y en agosto de 2025, dos pagos parciales de 268.097 euros cada uno (315.014 USD), resultando un pago total de 578.747 euros (680.028USD) en el 2025 y quedando un saldo pendiente de pago, la cantidad de 536.193 euros (630.027 USD) al cierre del año. En el ejercicio 2026 ya se han pagado 181.780 euros (213.591 USD), quedando una cantidad pendiente de 354.419 euros 416.442 (USD).

Activos adquiridos y pasivos asumidos

El valor razonable de los activos y pasivos identificables de Developing Talent a la fecha de adquisición fueron:

	Valor contable (CHF) 31.03.2025	Valor razonable (CHF) 31.03.2025	Valor razonable (EUR) 31.03.2025
ACTIVOS			
Activos no corrientes:			
Inmovilizado material	1.030	1.030	1.081
Inmovilizado intangible	-	72.450	73.899
Activos Corrientes:			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	767.636	767.636	782.989
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	193.078	193.078	196.940
TOTAL ACTIVOS	961.744	1.034.194	1.054.878
PASIVOS			
Pasivos No Corrientes:			
		-	-
Pasivos Corrientes:			
Provisiones a corto plazo	18.850	18.850	19.227
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	363.877	363.877	381.783
TOTAL PASIVOS	382.727	382.727	390.382
Total valor razonable de activos netos identificables adquiridos (100%)	579.017	651.467	664.496
Socios externos al valor razonable			
Fondo de comercio derivado de la adquisición	1.063.630	991.180	1.011.004
Total contraprestación	1.642.547	1.642.647	1.675.500

Contabilidad definitiva de la combinación de negocios:

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

El fondo de comercio resultado de la contabilidad definitiva de 1.011.004 euros comprenden el valor de las sinergias que se espera que surjan de la adquisición y de la lista de clientes, la cual no se reconoció por separado. El fondo de comercio se asignó en su totalidad al segmento de recursos humanos. No se espera que ninguna plusvalía reconocida sea deducible para fines del impuesto a las ganancias.

Desde la fecha de adquisición, Developing Talent aportó al Grupo ingresos por 849.595 euros y una utilidad neta negativa antes de impuestos derivada de las operaciones continuadas de 31.878 euros. Si la combinación de negocios se hubiera realizado al inicio del ejercicio, los ingresos ordinarios por operaciones continuadas habrían ascendido a 1.320.708 y la utilidad antes de impuestos derivada de las operaciones continuadas del Grupo habría ascendido a 126.194 euros.

6.2. Transacciones al 31 de diciembre de 2024

Con fecha 29 de diciembre de 2023, la Sociedad constituyó la sociedad Subgen AI, LTD con sede en Avebury Boulevard nº 100, Milton Keynes (Reino Unido), sociedad a la que con fecha 30 de diciembre de 2023 y 8 de marzo de 2024, Substrate AI SA traspasó las participantes que tenía en Binit SRL, Deltanova SA (y su subgrupo) y Substrate AI Spain, S.L., formando el Subgrupo SUBGEN AI.

Con fecha 8 de marzo de 2024 la sociedad Dominante adquirió un 21% adicional de las sociedades Binit SRL y Deltanova SA por importe de 1.890.000 euros y 210.000 euros respectivamente, lo que ha significado un ajuste total entre el importe en libros de las participaciones dominantes y no dominantes de 271.590 euros, registrándose la diferencia de 1.828.410 euros con el valor razonable de la contraprestación pagada contra patrimonio. Esta participación se transfirió posteriormente con fecha 30 de junio de 2024 a Subgen AI, LTD tal y como se menciona en el párrafo anterior.

Con fecha 26 de Julio de 2024, la junta General de Accionistas de la sociedad Dominante aprobó la "Distribución de reserva por prima de emisión en especie en un importe máximo de 1.500.000 euros mediante la entrega de acciones ordinarias del capital social de la filial íntegramente participada Subgen AI LTD, resultando en la salida del perímetro de consolidación del Grupo Substrate de las Sociedad anteriormente dependiente Subgen AI LTD junto con sus sociedades dependientes SUBGEN SPAIN SL, BINIT SRL y DELTANOVA SA y las sociedades dependientes de esta última.

7. ADMINISTRACIÓN Y GESTIÓN DE CAPITAL

Para fines de la administración del capital del Grupo, el capital incluye el capital emitido, acciones preferentes convertibles, prima por suscripción de acciones y cualquier otra reserva de capital atribuible a los accionistas de la entidad dominante.

El Grupo administra su estructura de capital y hace ajustes para responder a cambios en las condiciones económicas. Para mantener o ajustar su estructura de capital, el Grupo puede solicitar a sus accionistas variaciones a dividendos y devoluciones de capital previamente acordados y, si fuera necesario, incrementos en las aportaciones de capital. El Grupo monitorea el capital utilizando un índice de apalancamiento, que equivale a la "deuda neta" dividida entre el capital total más la deuda neta. El Grupo tiene la política de mantener bajo el índice de apalancamiento. El Grupo incluye dentro de la deuda neta los préstamos y obligaciones que devengan intereses, menos el efectivo y los equivalentes de efectivo:

euros	31.12.2025	31.12.2024
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	-	534
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	331.022	936.649
Tesorería	1.469.100	1.089.199
Deuda financiera neta	(1.138.078)	(152.016)

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

euros	31.12.2025	31.12.2024
Acciones preferentes	2.359.483	2.359.483
Patrimonio	42.608.255	41.753.638
Capital	20.960.963	12.754.725
Capital y deuda financiera neta	19.822.885	12.602.709
Índice de apalancamiento	5,1%	1,2%

8. SOCIOS EXTERNOS

El saldo de Socios externos a 31 de diciembre de 2025 corresponde al porcentaje efectivo de participación de estos que asciende a:

- 10% de Airen Ai For Renewable Energy, S.L
- 30% de Save the Planet
- 21,22 % de Boalvet AI, S.
- 19,97% de Cuarta Dimensión Médica, S.L

El saldo de Socios externos a 31 de diciembre de 2024 corresponde al porcentaje efectivo de participación de estos que asciende a:

- 10% de Airen Ai For Renewable Energy, S.L
- 30% de Save the Planet
- 21,22 % de Boalvet AI, S.
- 34,88% de Cuarta Dimensión Médica, S.L

El detalle, por sociedades, del saldo al 31 de diciembre de 2025 y 2024 y el resultado correspondiente a los socios externos en el ejercicio 2025 y 2024 se presenta a continuación:

(Euros)	2025		2024	
	Intereses minoritarios	Resultado atribuido a minoritarios	Intereses minoritarios	Resultado atribuido a minoritarios
Cuarta Dimensión Médica S.L. y sus dependientes	19,97%	79.690	34,88%	(59.304)
Boalvet AI, y sus dependientes	21,22%	8.025	21,22%	24.537
Save the Planet	30,00%	-	30,00%	(24)
Airen Ai For Renewable Energy, S.L	10,00%	(2.500)	-	-
Otros	-	-	-	(30.878)
		85.215		(65.669)

El movimiento de los socios externos es como sigue:

(Euros)	31.12.2025	31.12.2024
Saldo inicial	647.210	931.478
Otros movimientos	2.414.647	(218.599)
Resultados del período atribuible a socios externos	85.215	(65.669)
Saldo final	3.147.072	647.210

La variación del saldo de intereses minoritarios (Socios externos) durante el ejercicio 2025 se debe a la distribución del resultado del ejercicio 2025 que corresponde a minoritarios, por importe de 85.215 miles de euros (65.669 miles de euros negativos en el ejercicio 2024).

Los otros movimientos que ascienden a 2.414.647 euros a cierre de 2025 son una ampliación de capital que se hizo en una de las sociedades dependientes, Cuarta Dimensión Médica S.L., cuyo porcentaje pasó del 34,88% en el 2024 al 19,97% en el 2025.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

9. APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2025 que el Consejo de Administración propone a la Junta General de Socios es la siguiente:

(Euros)	2025
Base de reparto	
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias (pérdida)	7.356.956
Aplicación	
A reserva legal	-
A dividendo a cuenta	-
A compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	7.356.956

10. INMOVILIZADO INTANGIBLE

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el activo intangible han sido los siguientes para los ejercicios al 2025 y 2024:

Ejercicio 2025:

(Euros)	31.12.2024	Adiciones	Combinac. Negocio (Nota 6.1)	Diferencias de conversión y Otros movimientos	Trasposos	Retiros	31.12.2025
Coste							
Desarrollo	2.104.497	2.062.466	-	(11.815)	5.155.087	(139.517)	9.170.718
Concesiones Administrativas	-	-	-	-	-	-	-
Propiedad Industrial	5.582	5.024	-	-	-	-	10.606
Fondo de Comercio	19.246.501	-	1.011.004	(115.502)	-	-	20.142.003
Derechos de Traspaso	-	-	-	-	-	-	-
Aplicaciones Informaticas	410.318	-	-	-	-	-	410.318
Otro Inmov. Intangible	2.730.548	189.099	73.733	-	-	-	2.993.380
Anticipos para inm. Intangible y en curso	13.303.602	3.747.669	-	-	(5.155.087)	-	11.896.184
Total coste	37.801.048	6.004.258	1.084.737	(127.317)	-	(139.517)	44.623.209
Amortización acumulada							
Desarrollo	(1.076.118)	(1.012.827)	-	30.350	-	52.646	(2.005.949)
Concesiones Administrativas	-	-	-	-	-	-	-
Propiedad Industrial	(6.824)	(558)	-	-	-	-	(7.382)
Fondo de Comercio	-	-	-	-	-	-	-
Derechos de Traspaso	-	-	-	-	-	-	-
Aplicaciones Informaticas	(212.910)	(136.722)	-	-	-	-	(349.632)
Otro Inmov. Intangible	(298.210)	(131.672)	-	-	-	-	(429.882)
Deterioro	(12.654.402)	-	-	-	-	-	(12.654.402)
Total amortización + Deterioro	(14.248.464)	(1.281.779)	-	30.350	-	52.646	(15.447.247)
VALOR NETO	23.552.583	4.722.479	1.084.737	(96.967)	-	(86.871)	29.175.963

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Ejercicio 2024:

(Euros)	31/12/2023 (reexpresado)	Adiciones	Desconsolidación (nota 5.2)	Diferencias de conversión y Otros movimientos	Retiros	31/12/2024
Coste						
Investigación	-	-	-	-	-	-
Desarrollo	3.763.799	915.135	(3.776.606)	1.210.439	(8.270)	2.104.497
Concesiones Administrativas	-	-	-	-	-	-
Propiedad Industrial	163.263	-	(157.681)	-	-	5.582
Fondo de Comercio	36.408.446	-	(16.910.069)	(219.497)	(32.379)	19.246.501
Derechos de Traspaso	-	-	-	-	-	-
Aplicaciones Informaticas	693.904	79.820	(544)	-	(362.862)	410.318
Otro Inmov. Intangible	2.613.602	150.625	(33.679)	-	-	2.730.548
Anticipos para inm. Intangible y en curso	5.490.688	7.834.501	-	-	(21.587)	13.303.602
Total coste	49.133.702	8.980.081	(20.878.580)	990.942	(425.098)	37.801.047
Amortización acumulada						
Desarrollo	(1.255.955)	(807.760)	1.935.123	(952.047)	4.522	(1.076.118)
Concesiones Administrativas	-	-	-	-	-	-
Propiedad Industrial	(43.846)	(16.696)	53.718	-	-	(6.824)
Fondo de Comercio	-	-	-	-	-	-
Derechos de Traspaso	-	-	-	-	-	-
Aplicaciones Informaticas	(350.153)	(174.754)	-	-	311.997	(212.910)
Otro Inmov. Intangible	(93.293)	(208.357)	3.440	-	-	(298.210)
Deterioro	(15.594.944)	(184.171)	3.124.713	-	-	(12.654.402)
Total amortización + Deterioro	(17.338.191)	(1.391.738)	5.116.994	(952.047)	316.519	(14.248.464)
VALOR NETO	31.795.511	7.588.343	-15.761.586	38.895	(108.579)	23.552.583

Al 31 de diciembre de 2025, las adiciones del ejercicio ascienden a 6.004.466 euros, correspondientes principalmente a la partida de "Desarrollo". En particular, incluyen 2.598.552 euros asociados al desarrollo del proyecto "IA Think PACS", una plataforma en la nube para la gestión y el análisis de imágenes médicas; 2.992.249 euros vinculados al desarrollo del proyecto "Plataforma Fleebe", una herramienta de gestión horaria; y 955.858 euros correspondientes al desarrollo del proyecto de inteligencia artificial para el ahorro energético en hoteles, denominado "Proyecto Poseidón".

Asimismo, las adiciones registradas en la línea "Anticipos para inmovilizado intangible en curso" ascienden, al 31 de diciembre de 2025 por 3.747.669 euros, y se corresponden principalmente con la activación de los proyectos desarrollados internamente por el Grupo, destacando, entre ellos, el proyecto de Ciencia Médica.

Durante el ejercicio 2025, los retiros de inmovilizado material, registrados por valor neto contable de 5.241.959 euros, se corresponden principalmente a 2.982.396 correspondiente al proyecto Fleebe y 1.997.404 euros al proyecto de MOGOR y RED.ES.

Durante el ejercicio 2024, se capitalizaron diversos proyectos por un importe total de 7.588.343 euros, destacando el proyecto de diseño y desarrollo de un nuevo sistema de inteligencia artificial para el sector salud llamado "Ciencia Médica". La contrapartida de algunos de estos proyectos mencionados se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro del epígrafe "Otros ingresos de explotación" como trabajos realizados para el inmovilizado.

Al 31 de diciembre de 2024, los retiros registrados por un valor neto contable de 108.579 euros corresponden, principalmente, a aplicaciones informáticas.

En la columna de "Desconsolidación" se encuentran registradas las bajas por la salida del perímetro de las sociedades que se desglosan en la nota 5.2.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 no existen inversiones significativas fuera del territorio español.

Fondo de comercio

La Dirección revisa la recuperabilidad del Fondo de comercio en base a las actividades del Grupo. Para ello, realiza un análisis, considerando como indicio de este las siguientes situaciones:

- Generación de resultados negativos durante varios periodos consecutivos.
- Desviaciones significativas con respecto al presupuesto establecido.
- Cese de la actividad comercial con clientes significativos cuyo impacto pueda ser relevante en la actividad de dicha UGE (Unidad Generadora de Efectivo).
- Cambios en el entorno macroeconómico que afecten de forma significativamente negativa a la Unidad Generadora de Efectivo.

Los fondos de comercio adquiridos a través de combinaciones de negocios se han atribuido a las siguientes Unidades Generadoras de Efectivo al cierre del ejercicio 2025 son los siguientes:

UGEs	Fondos comercio 31.12.2025
Summon/Hexenebel	2.766.005
Spain/USA	1.182.930
RRHH	1.614.080
Agritech	798.993
Developing Talent	1.121.537

Durante el ejercicio 2025, se ha producido altas del fondo de comercio por 1.084 miles de euros correspondiente a la adquisición de la Sociedad "Developing Talent" (ver Nota 6).

El Grupo sigue siendo conservador en sus estimaciones de plan de negocio y espera en el futuro cumplir con su plan estratégico. En base al análisis realizado por la Dirección de la Sociedad Dominante, no se registró ningún deterioro adicional a los mencionados anteriormente.

En términos generales, las principales hipótesis consideradas por la Sociedad para el cálculo del valor actual de los flujos esperados han sido las siguientes:

	2025	2024
Duración proyecciones	5 años	5 años
Tasa de descuento	11-18,2%	11-18%
Tasa de crecimiento a perpetuidad	1,-2,5%	1-3%

En términos específicos, las hipótesis clave para el cálculo del valor en uso han sido las siguientes:

- No contemplar adquisiciones corporativas nuevas.
- Ventas / cuota de mercado: los negocios Saas son negocios acumulativos, las ventas de un año generan ingresos todos los demás años a través de las licencias de uso mensuales, es decir, son finalmente negocios de suscripción. Algunos negocios serán desarrollados por la Sociedad y otros a través de la venta de licencias, lo que facilita la obtención de clientes con rapidez. En todos los negocios se proyecta alcanzar cuotas de mercado muy bajas.
- EBITDA (resultado explotación menos amortización y deterioro): Se espera alcanzar márgenes EBITDA en el medio plazo en línea con el sector de servicios Saas.
- Tasa de descuento: Las tasas de descuento reflejan la estimación de la Dirección respecto al riesgo específico del sector. Éste es el punto de referencia utilizado por la Dirección para evaluar el desarrollo operativo y las futuras propuestas de inversión.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Las UGES identificadas por la Dirección del Grupo, y el segmento al que pertenecen, han sido las siguientes (véase nota16):

Segmentos	UGES
Substrate AI Health (Software y Hardware)	HEALTH
Serenity Teams (Software RRHH)	HUMAN RESOURCES
Serenity Cloud (Infraestructura y hardware AI).	En producción
Otros (vehículo de inversión)	FINTECH, ENERGY, AGRITECH AND AI TECH

La Dirección del Grupo ha evaluado la existencia de factores que pudiesen indicar el deterioro del valor de los fondos de comercio de consolidación (tales como la existencia de pérdidas continuadas de las unidades generadoras de efectivo o pérdidas de contratos relevantes). En base a este análisis, la Dirección del Grupo considera no existen factores que indiquen la existencia de deterioro de los fondos de comercio de consolidación a la fecha del balance intermedio consolidado condensado adjunto.

11. INMOVILIZADO MATERIAL

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el inmovilizado material han sido los siguientes para los ejercicios al 2025 y 2024:

Ejercicio 2025:

(Euros)	31.12.2024	Adiciones	Combinac. Negocio (Nota 6.1)	Diferencias de conversión	Retiros	31.12.2025
Coste						
Terrenos y bienes naturales	-	-	-	-	-	-
Construcciones	5.500	-	-	-	-	5.500
Instalaciones Técnicas	-	-	1.081	-	-	1.081
Maquinaria	600.176	130.427	-	-	(686.460)	44.144
Utillaje	429.68	-	-	-	(430)	-
Otras instalaciones	89.909	1.285	-	-	-	91.194
Mobiliario	45.197	446	-	-	(620)	45.023
Equipos para procesos de información	71.363	12.154	-	-	(463)	75.999
elementos de Transporte	264.097	15.000	-	-	(9.817)	269.280
Otro inmovilizado	18.536	-	-	-	(1.494)	17.042
Inmovilizado en curso	50.000	88.937	-	-	-	138.937
Total coste	1.145.208	248.249	1.081	(463)	(705.875)	688.200
Amortización acumulada						
Terrenos y bienes naturales	-	-	-	-	-	-
Construcciones	(3.392)	(1.100)	(1.081)	-	-	(5.574)
Instalaciones Técnicas	-	-	-	-	-	-
Maquinaria	(143.203)	(108.109)	-	-	237.144	(14.167)
Utillaje	(366)	(65)	-	-	430	(1)
Otras instalaciones	(22.182)	(9.000)	-	-	-	(31.182)
Mobiliario	(18.624)	(4.281)	-	-	295	(22.610)
Equipos para procesos de información	(47.016)	(15.495)	-	-	371	(66.140)
Elementos de Transporte	(143.370)	(33.112)	-	-	9.817	(166.666)
Otro inmovilizado	(2.956)	(2.443)	-	-	1.494	(3.905)
Total amortización	(381.109)	(173.605)	(1.081)	371	255.215	(300.210)
VALOR NETO	764.099	74.644	-	(92)	(450.660)	387.989

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Ejercicio 2024:

(Euros)	31/12/2023	Adiciones	Desconsolidación (nota 5.2)	Diferencias de conversión	Retiros	31/12/2024
Coste						
Terrenos y bienes naturales	-	-	-	-	-	-
Construcciones	5.500	-	-	-	-	5.500
Instalaciones Técnicas	-	29.884	(2.583)	-	(27.301)	-
Maquinaria	13.207	666.275	-	-	(79.306)	600.176
Utillaje	1.704	-	-	-	(1.274)	430
Otras instalaciones	89.909	-	-	-	-	89.909
Mobiliario	49.170	17.656	(1.678)	-	(19.951)	45.197
Equipos para procesos de información	176.291	111.887	(14.595)	-	(202.327)	71.363
elementos de Transporte	207.946	86.656	-	-	1.277	264.098
Otro inmovilizado	35.788	13.439	-	-	(30.692)	18.535
Inmovilizado en curso	-	50.000	-	-	-	50.000
Total coste	579.515	975.797	(18.857)		1.384	(392.631)
1.145.208						
Amortización acumulada						
Terrenos y bienes naturales	-	-	-	-	-	-
Construcciones	(2.292)	(4.492)	-	-	3.392	(3.392)
Instalaciones Técnicas	-	(18.022)	-	-	18.022	-
Maquinaria	(3.580)	(152.415)	-	-	12.792	(143.203)
Utillaje	(1.532)	(108)	-	-	1.274	(366)
Otras instalaciones	(10.659)	(11.636)	-	-	113	(22.182)
Mobiliario	(19.136)	(10.917)	-	-	11.429	(18.624)
Equipos para procesos de información	(127.073)	(140.344)	-	-	(132)	220.533
Elementos de Transporte	(137.754)	(36.517)	-	-	30.901	(143.370)
Otro inmovilizado	(42.110)	(5.172)	-	-	44.326	(2.956)
Total amortización	(344.136)	(379.623)			(132)	342.782
(381.109)						
VALOR NETO	235.379	596.174	(18.857)		1.252	(49.849)
764.099						

En el ejercicio 2025 se han registrado altas de inmovilizado material, principalmente, en “maquinaria e inmovilizado en curso” por un valor de 130.427 euros y 88.937 euros, respectivamente. En el ejercicio 2024 destaca maquinaria por importe de 666.275 euros correspondiente a la maquinaria adquirida por la sociedad dominante para el diseño y desarrollo de un nuevo sistema de inteligencia artificial para el sector de la salud.

Las bajas de 686.460 euros en el ejercicio 2025 corresponden, principalmente, a ventas de maquinaria entre la Sociedad Dominante y un tercero.

No se han recibido subvenciones relacionadas con el inmovilizado material, en el ejercicio 2025 y 2024.

En 2025, no se han realizado adquisiciones de bienes de inmovilizado material entre las sociedades de grupo. En el ejercicio 2024 se han realizado adquisiciones de bienes de inmovilizado entre partes vinculadas de 595.455 euros (Véase nota 21).

En el ejercicio 2025 y 2024 no se ha reconocido ni revertido ninguna corrección valorativa por deterioro de inmovilizado material.

Las sociedades del grupo tienen contratadas pólizas de seguros para cubrir los riesgos que están sujetos los bienes del inmovilizado material.

Adicionalmente, cabe destacar que no existen elementos de inmovilizado material afectos a garantías en contratos de préstamo.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

12. ARRENDAMIENTOS

Grupo como arrendatario

El Grupo tiene contratos de arrendamiento principalmente de locales comerciales, oficinas, naves industriales, mobiliario y maquinaria. Los arrendamientos de locales comerciales y naves industriales normalmente tienen plazos de arrendamiento de entre 2 y 10 años, mientras que las oficinas generalmente tienen plazos de arrendamiento de entre 4 y 5 años y los otros equipos entre 1 y 8 años. Las obligaciones del Grupo relacionadas con sus arrendamientos están garantizadas por la titularidad del arrendador sobre los activos arrendados. Existen varios contratos de arrendamiento que incluyen opciones de renovación y terminación y pagos variables.

El Grupo también se encuentra en posición de arrendatario en contratos de arrendamiento de bajo valor. Dicha exención de reconocimiento ha sido aplicada únicamente al rubro de mobiliario para una impresora.

A continuación, se detallan los valores netos en libros de los activos por derecho de uso reconocidos y los movimientos efectuados durante los periodos 2025 y 2024:

Ejercicio 2025:

Euros	Saldo al 31.12.2024	Altas	Bajas	Otros	Saldo al 31.12.2025
Coste					
Locales comerciales	42.885	25.843	-	-	68.728
Maquinaria	12	-	-	-	12
Oficinas	589.258	-	(55.605)	-	533.653
Nave industrial	196.379	-	-	-	196.379
Mobiliario	-	-	-	-	-
Total coste	828.534	25.843	(55.605)	-	798.773
Amortización y deterioro					
Locales comerciales	(8.659)	(9.997)	-	-	(18.656)
Maquinaria	-	-	-	-	-
Oficinas	(156.235)	(92.589)	42.954	-	(205.870)
Nave industrial	(53.897)	(34.612)	-	-	(88.509)
Mobiliario	-	-	-	-	-
Total amortización	(218.791)	(137.198)	42.954	-	(313.035)
VALOR NETO	609.743				485.739

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Ejercicio 2024:

Euros	Saldo al 31.12.2023	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.2024
Coste				
Locales comerciales	60.876	-	(17.991)	42.885
Maquinaria	404.715	-	(404.703)	12
Oficinas	406.431	362.206	(179.379)	589.258
Nave industrial	196.379	-	-	196.379
Mobiliario	37.624	-	(37.624)	-
Total coste	1.106.025	362.206	(639.697)	828.534
Amortización y deterioro				
Locales comerciales	(16.796)	(6.107)	14.244	(8.659)
Maquinaria	(403.594)	(1.109)	404.703	(0)
Oficinas	(103.481)	(145.145)	92.391	(156.235)
Nave industrial	(28.826)	(25.070)	-	(53.896)
Mobiliario	(1.944)	-	1.944	-
Total amortización	(554.641)	(177.431)	513.281	(218.791)
VALOR NETO	551.384			609.743

A continuación, se detallan los valores netos en libros de los pasivos por arrendamiento (incluidos en préstamos y créditos que devengan intereses por arrendamiento) y los movimientos efectuados durante el periodo:

Euros	2024	2025
Al 1 de enero	572.441	659.299
Adiciones	327.911	-
Intereses generados	56.701	35.936
Diferencias de cambio	(88)	16
Diferencias de conversión	8	(57)
Pagos	(297.674)	(165.835)
Al 31 de diciembre	659.299	529.360
Porción No corriente	511.964	400.854
Porción corriente	147.334	128.506

El vencimiento por años del pasivo por arrendamiento a largo plazo es el siguiente:

Ejercicio 2025:

Pagos Mínimos 2025			
Tipo de Contrato	Hasta 1 año	De 1 a 4 años	Mas de 4 años
Locales comerciales	5.560	14.008	9.744
Maquinaria	-	-	-
Oficinas	109.137	239.931	15.804
Nave industrial	13.808	65.444	55.924
Mobiliario	-	-	-
Total	128.506	319.382	81.471

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Ejercicio 2024:

Pagos Minimos 2024			
Tipo de Contrato	Hasta 1 año	De 1 a 4 años	Mas de 4 años
Locales comerciales	5.166	16.331	12.980
Maquinaria	14.589	32.237	0
Oficinas	114.874	315.240	0
Nave industrial	12.705	59.849	75.327
Mobiliario	0	0	0
Total	147.333	423.657	88.307

A continuación, se muestran los importes reconocidos en resultados:

Euros	2024	2025
Gasto por depreciación de los activos por derecho de uso	177.431	137.198
Gasto por intereses sobre los pasivos por arrendamiento	43.755	35.936
Pagos variables por arrendamiento	-	-
Importe total reconocido en resultados	221.186	173.134

El Grupo tuvo salidas de efectivo totales por arrendamientos de 130.869 euros en 2025 (297.674 euros en 2024).

El Grupo cuenta con varios contratos de arrendamiento que incluyen opciones de prórroga y cancelación anticipada. Estas opciones son negociadas por la dirección para proporcionar flexibilidad en la gestión de la cartera de activos arrendados y alinearse con las necesidades de negocio del Grupo.

La dirección ejerce un juicio significativo para determinar si es razonablemente seguro que se ejerzan estas opciones de extensión y terminación (véase la nota 4)

13. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

EL Grupo Substrate AI ha definido como Segmentos de operación, aquellos de los que a) se obtienen ingresos y en los que incurre en gastos (puede incluir transacciones con clientes externos o con otros segmentos de la misma entidad), b) se dispone de información financiera separada para el segmento y que principalmente c) sus resultados son revisados regularmente por el principal responsable de la toma de decisiones operativas, para tomar decisiones sobre la asignación de recursos y evaluar el desempeño.

En consecuencia, en el ejercicio 2025 el Grupo Substrate AI ha definido los siguientes segmentos:

- Substrate AI Health (Software y Hardware): incluye actividades relacionadas con la venta de equipos de radiodiagnóstico y la prestación de servicios de inteligencia artificial relacionados tanto con el ámbito humano como con el veterinario. Se corresponde con Health de 2024.
- Serenity Teams (Software RRHH): que incluye actividades relacionadas con los servicios de reclutamiento y la subcontratación de trabajadores temporales cualificados que realizan determinados trabajos para clientes globales, así como la aplicación de la IA en este sector. Se corresponde con Human Resources de 2024.
- Serenity Cloud (Infraestructura y hardware AI).
- Holding. Se corresponde con AI Tech Matriz de 2024.
- Otros (vehículo de inversión).

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Dentro del segmento "Otros" (vehículo de inversión), el Grupo ofrece diversos productos y servicios en diferentes sectores. Por lo tanto, con el único propósito de proporcionar información más detallada y relevante sobre el Grupo, los sectores que componen este segmento son los siguientes:

- El sector FINTECH, que incluye actividades relacionadas con cursos de formación financiera, publicidad en portales de internet y asesoramiento financiero.
- El sector ENERGÍA, que incluye actividades relacionadas con la prestación de servicios de ahorro y eficiencia energética.
- El sector AGRITECH, que incluye actividades relacionadas con la prestación de servicios para mejorar la calidad y eficiencia de la industria ganadera y agrícola mediante la aplicación de inteligencia artificial.
- El sector AI TECH, que incluye actividades relacionadas con la prestación de servicios de consultoría en inteligencia artificial y servicios de plataformas MaaS.

Ningún segmento de operación ha sido agregado para formar los segmentos anteriormente mencionados.

El desempeño del segmento es evaluado basado en el estado de resultados, y es medido de manera consistente con el estado de resultados consolidado. Las transacciones entre las empresas del Grupo SUBSTRATE AI, y por tanto entre segmentos, se realizan a precio de mercado. Estas transacciones se eliminan en la columna "Ajustes y eliminaciones" de las tablas a continuación:

Ejercicio 2025:

31.12.2025	CLOUD/INFRAEST RUCTURA	OTROS	SERENITY TEAMS	SUBSTRATE AI HEALTH	AI TECH Matriz	Total segmentos	Ajustes y eliminaciones	Total Consolidado
Euros								
Ingresos								
1. Importe neto de la cifra de negocios	4.877	828.740	7.333.611	6.035.423	4.256.833	18.459.486	(441.320)	18.018.165
Entre segmentos	270.438	98.573	2.328.477	1.161.629	1.539.176	5.398.292	(5.398.292)	-
Total ingresos	275.316	927.313	9.662.088	7.197.052	5.796.009	23.857.777	(5.839.612)	18.018.165
5. Otros ingresos de explotación	-	106.032	2.371.256	3.190.674	297.944	5.965.906	(11.705)	5.954.201
Gastos								
4. Aprovisionamientos	-	(10.015)	-	(2.585.834)	-	(2.595.849)	827.109	(1.768.740)
6. Gastos de personal	-	(457.651)	(435.089)	(1.239.675)	(1.141.622)	(3.274.037)	-	(3.274.037)
7. Otros gastos de explotación	(193.666)	(597.356)	(10.987.434)	(5.628.450)	(3.591.430)	(20.998.335)	5.053.959	(15.944.376)
8. Amortización del inmovilizado	(3.838)	(171.625)	(66.902)	(380.111)	(793.562)	(1.416.038)	(176.543)	(1.592.581)
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	-	-	-	-	51.679	51.679	-	51.679
11. Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	-	-	-	-	242.022	242.022	(241.988)	34
13. Otros resultados	-	(5.133)	12.616	(19.613)	(14.762)	(26.892)	-	(26.892)
15. Ingresos Financieros	32	19.277	9.259	160.934	308.590	498.093	(412.205)	85.888
16. Gastos financieros	-	(522.220)	(1.871)	(165.513)	(1.072.549)	(1.762.153)	387.745	(1.374.408)
18. Diferencias de cambio	-	(1.231)	30.904	15.497	13.754	58.924	(29)	58.895
19. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	(68.747)	(8)	-	(7.600.550)	(7.669.305)	-	(7.669.305)
Ajuste hiperinflación	-	-	-	-	-	-	-	-
20. Impuesto sobre beneficios	3.340	112.638	(84.308)	(145.910)	162.893	48.653	75.871	124.524
Resultado del segmento	81.184	(668.718)	510.511	399.051	(7.341.583)	(7.019.555)	(337.398)	(7.356.955)
Total activos	364.417	8.107.057	7.189.079	25.853.857	57.011.241	98.525.652	(32.599.633)	65.926.019
Total pasivos	21.149	10.700.702	3.899.659	10.101.216	13.549.149	38.271.875	(14.954.111)	23.317.764

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Ejercicio 2024:

31.12.2024	FINTECH	HUMAN RESOURCES	ENERGY	AGRITECH	HEALTH	AI TECH (Integrations and MaaS) (*)	AI TECH Matriz	Total segmentos	Ajustes y eliminaciones	Consolidado
Euros										
Ingresos										
1. Importe neto de la cifra de negocios	328.085,00	5.641.783,00	0,00	427.686,00	6.422.366,00	3.914.229,00	1.088.411,00	17.822.560,00	(300.010)	17.522.550,00
Entre segmentos	1.686.415,00	3.692.275,00	-	454.967,00	3.312.145,00	4.317.399,00	6.147.654,00	19.610.855,00	(19.610.855)	0,00
Total ingresos	2.014.500,00	9.334.058,00	0,00	882.653,00	9.734.511,00	8.231.628,00	7.236.065,00	37.433.415,00	(19.910.865)	17.522.550,00
Gastos										
5. Otros ingresos de explotación	(15.000)	139.643	-	24.422	48.159	-	8.317.146	8.514.370	(570.173)	7.944.197
Gastos										
4. Aprovisionamientos	(18.113)	(681)	-	(20.142)	(3.685.001)	(4.033.789)	(562.442)	(8.320.168)	4.272.187	(4.047.981)
6. Gastos de personal	(574.194)	(299.736)	-	(166.437)	(865.261)	(2.204.178)	(1.801.823)	(5.911.629)	367.363	(5.544.266)
7. Otros gastos de explotación	(882.408)	(8.230.189)	-	(387.644)	(4.270.073)	(1.146.404)	(10.361.341)	(25.278.059)	15.103.353	(10.174.706)
8. Amortización del inmovilizado	(95.519)	(3.129)	-	(40.717)	(250.432)	(757.107)	(557.309)	(1.704.213)	(279.129)	(1.983.342)
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	-	-	-	-	-	34.085	-	34.085	(5.681)	28.404
11. Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(32.379)	-	-	(285)	5.148	-	(63.476)	(90.992)	(179.402)	(270.394)
13. Otros resultados	3.644	(6.702)	-	(6.423)	(19.711)	421	(4.383)	(33.154)	(70)	(33.224)
15. Ingresos financieros	10.652	5.902	-	5.986	93.191	54.066	519.509	889.306	(413.005)	276.301
16. Gastos financieros	(188.995)	(16.532)	(26.008)	(42.114)	(177.073)	(258.628)	(489.524)	(1.198.874)	402.040	(796.834)
18. Diferencias de cambio	(8.074)	(57.015)	-	-	-	966.531	(542)	900.900	(1.020.090)	(119.180)
19. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	(143)	-	-	-	-	867.650	867.507	4.750.924	5.619.431
Agajo hipotecario	-	-	-	-	-	-	281.985	-	(46.997)	234.988
20. Impuesto sobre beneficios	(9.637)	(196.103)	(71.797)	(62.347)	(156.238)	3.416	(358.675)	(851.581)	(496.736)	(1.348.319)
Resultado del segmento	204.277,00	669.373,00	(97.805)	196.962,00	457.220,00	1.172.026,00	2.740.855,00	5.332.898,00	1.973.727,00	7.306.625,00
Total activos	2.825.768,00	5.505.113,00	8.277,00	2.404.243,00	11.872.538,00	36.500.930,00	63.405.815,00	122.522.684,00	(61.206.649)	61.316.035,00
Total pasivos	4.734.267,00	2.955.132,00	542.956,00	1.849.882,00	9.418.067,00	33.145.053,00	19.766.290,00	72.411.647,00	(52.849.247)	19.562.400,00

(*) desconsolidado durante el ejercicio 2024 (ver Nota 2.6.1)

14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

14.1. Categorías de activos financieros

El detalle de los activos financieros corrientes y no corrientes a 31 de diciembre de 2025 y 2024 clasificados por categoría y vencimientos es el siguiente (no se incluyen los créditos con Hacienda Pública):

Clases (Euros)	Instrumentos financieros a largo plazo		Instrumentos financieros a corto plazo		Total
	Instrumentos de patrimonio	Créditos, derivados y otros	Créditos, derivados y otros	Instrumentos de patrimonio	
31.12.2025					
Activos financieros a coste amortizado	-	3.058.640	9.913.800	-	12.972.440
Activos financieros a coste	18.109.775	-	-	18.109.775	-
Total	18.109.775	3.058.640	9.913.800	18.109.775	12.972.440
31.12.2024					
Activos financieros a coste amortizado	-	25.735.507	6.104.060	-	31.839.567
Activos financieros a coste	1.451.781	-	-	1.451.781	-
Total	1.451.781	25.735.507	6.104.060	1.451.781	31.839.567

a) Activos financieros a coste amortizado

El detalle de activos financieros a coste amortizado se presenta a continuación:

(Euros)	31.12.2025		31.12.2024	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Creditos a empresas del grupo (nota 21)	-	2.102.358	-	23.762.760
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	2.221.188	-	3.522.010	-
Clientes, empresas del grupo y asociadas (nota 21)	5.952.235	-	1.471.087	-
Créditos a empresas	1.562.712	-	825.451	-
Créditos a terceros	-	938.421	-	1.327.746
Otros activos financieros	62.554	17.861	61.329	645.001
Deudores varios	2.962	-	7.514	-
Personal	112.149	-	216.669	-
Total	9.913.800	3.058.640	6.104.060	25.735.507

Dentro de los créditos a terceros a largo plazo destacan los siguientes:

- Crédito a Luis Daniel Fernández Pérez, directivo de la sociedad dependiente Diagximag, S.L. por importe de 672.379,76 euros, devenga un tipo de interés anual del 3,25% y la devolución se establece a cinco años desde la firma del contrato de préstamo (véase nota 21).

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

- Crédito a Andrés Martínez Antón como directivo de la sociedad dependiente Diagximag, S.L. por importe de 157.790,86 euros, devenga un tipo de interés anual del 3,25% y la devolución se establece a cinco años desde la firma del contrato de préstamo (véase nota 21).
- Crédito de la garantía de la Licitación SESPA por importe de 70.250 euros. Este crédito con la administración pública (Servicio público de salud de Asturias) se cobrará en 5 años.

No existen créditos de los cuales se duden su cobro. Todos los créditos que tienen carácter financiero devengan un interés de mercado.

b) Activos financieros a coste

El detalle de los Instrumentos de patrimonio es el siguiente:

(Euros)	2025	2024
Instrumentos de patrimonio en el Grupo Subgen AI AB	15.881.946	-
Participaciones minoritarias en start-ups	129.996	250.996
Acuerdos de inversión capitalizables a futuro	2.097.833	1.200.785
Total	18.109.775	1.451.781

Con fecha noviembre de 2025, la Sociedad adquirió mediante ampliación de capital por compensación de créditos, participaciones de la empresa del grupo Subgen AI LTD por valor de 23.360.641 euros. Estas participaciones han sido canjeadas por acciones de la matriz Subgen AI AB, obteniendo un 17,09% del total de las participaciones de dicha empresa.

Al cierre del ejercicio al 2025, la Sociedad ha evaluado la recuperabilidad de su participación del 15,82% % en Subgen AI AB, y ha procedido a registrar un deterioro de 7.478.695 euros registrado en el resultado del ejercicio en la línea "deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, teniendo en cuenta que su valor de mercado al 31 de diciembre de 2025 es inferior a su valor en libros. Como consecuencia de este deterioro, la participación registrada en el epígrafe de balance "inversiones financieras en empresas del grupo" a 31.12.2025 es de 15.881.946 millones.

Los instrumentos de patrimonio a 31 de diciembre de 2025 y 2024 incluyen al coste las participaciones minoritarias en las siguientes start-ups:

Nombre	31.12.2025		31.12.2024	
	Inversión (euros)	% capital	Inversión (euros)	% capital
DIGITAL LAWYER CICERO, S.L.	0	-	121.000	11,76
LAS DOS ROSAS ARA SL	129.996	7,3	129.996	7,3
Total	129.996		250.996	

La sociedad Dominante no tiene influencia significativa en estas inversiones, por lo que, al ser inversiones poco materiales, se valoran a coste.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Por otro lado, se incluyen en este epígrafe las siguientes inversiones mediante acuerdos de inversión que serán capitalizados en un futuro próximo:

Nombre	Inversión al 31.12.2025 (euros)	Inversión al 31.12.2024 (euros)
AULAVIRTUALCTP SERVICIOS DIGITALES, S.L.	130.000	130.000
NUUBO INVESTMENTS, F.C.R.E.	1.750.000	1.000.000
TOMORROW FOODS Corporation	34.713	34.713
GUIPUP SL	78.000	0
Bilemon	5.000	0
Fondo Substrate Ventures	100.000	0
Otras inversiones	120	36.072
Total	2.097.833	1.200.785

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad firmó acuerdos de inversión con las sociedades Guipup por importe de hasta 500.000 euros y Bilemon Hospitality Services & Technology SL por importe de hasta 500.000 euros, de los cuales, se ha invertido 78.000 euros y 5.000 euros respectivamente.

Las bajas registradas durante el ejercicio corresponden al deterioro de las participaciones reflejadas en 2025 en la empresa Digital Lawyers Cicero.

Por otro lado, durante el ejercicio 2024 la Sociedad firmó unos acuerdos de inversión con las sociedades AULAVIRTUAL CTP SERVICIOS DIGITALES, S.L. por importe de 130.000 euros, con NUUBO INVESTMENTS F.C.R.E por importe de 1.000.000 euros que se incrementa a 1.750.000 euros en 2025 y TOMORROW FOODS Corporation por importe de 34.713 euros que serán capitalizados en un futuro próximo.

De esta manera, el Grupo invierte en start-ups para impulsar su negocio mediante la implementación de la inteligencia artificial, para lo que se les presta servicios.

A la fecha de la formulación de estos estados financieros consolidados no se ha producido la capitalización de estas participaciones. El grupo valora estas inversiones a coste.

14.2. Categorías de pasivos financieros

El detalle de los pasivos financieros corrientes y no corrientes al cierre del ejercicio clasificados por categorías y clases es el siguiente (no se incluyen débitos con Hacienda Pública):

(Euros) Clases	Instrumentos financieros a largo plazo		Instrumentos financieros a corto plazo		TOTAL	
	Derivados y otros	Deudas con entidades de crédito y entidades financieras	Derivados y otros	Deudas con entidades de crédito y entidades	Derivados y otros	Deudas con entidades de crédito y entidades
31.12.2025						
Pasivos financieros a coste amortizado	4.472.644	-	14.979.102	331.022	19.451.746	331.022
Total	4.472.644	-	14.979.102	331.022	19.451.746	331.022
31.12.2024						
Pasivos financieros a coste amortizado	4.082.706	534	9.713.265	936.649	13.795.971	937.183
Total	4.082.706	534	9.713.265	936.649	13.795.971	937.183

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

a) Deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo

Los principales préstamos con entidades de crédito se corresponden con un préstamo recibido en 2024 de una entidad financiera para financiar la adquisición de equipos ecógrafos que se suministraron al Servicio de Salud del Principado de Asturias en el mismo ejercicio, quedando un importe pendiente con la entidad bancaria a 31 de diciembre de 2024 de 830.727 euros con un tipo de interés nominal fijo del 6%, siendo cancelado en enero de 2025.

Con fecha 3 de febrero de 2025 se ha contratado un nuevo préstamo con la entidad Banco Santander por importe de 350.000 euros con vencimiento 28 de febrero de 2026 y un tipo de interés nominal anual del 9,339% siendo el importe pendiente a 31 de diciembre de 2025 de 60.524 euros.

En segundo lugar, el Grupo posee una póliza de crédito por importe máximo de 300.000 euros, y el saldo a 31 de diciembre de 2025 es de 248.045 euros, quedando el resto disponible, con un interés nominal anual del 2,50%, con la entidad financiera Banco Sabadell, S.A. con vencimiento el 1 de septiembre de 2025 la cual se ha renovado con fecha 5 de septiembre de 2025 por una anualidad más.

Dichos préstamos no están sujetos al cumplimiento de ratios financieros.

A 31 de diciembre de 2025, el vencimiento por años es como sigue:

(Euros)	2026	2027	2028	2029	2030 y siguientes	Total
Deudas con entidades de créditos	331.022	-	-	-	-	331.022
Otras deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-	-
Total	331.022	-	-	-	-	331.022

A 31 de diciembre de 2024, el vencimiento por años es como sigue:

(Euros)	2025	2026	2027	2028	2029 y siguientes	Total
Deudas con entidades de créditos	936.649	534	-	-	-	937.183
Otras deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-	0
Total	936.649	534	0	0	0	937.183

b) Derivados y otros

La clase de derivados y otros presenta el siguiente detalle:

(Euros)	31.12.2025		31.12.2024	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Obligaciones y otros valores negociables	-	1.291.525	-	-
Créditos recibidos	790.267	3.358.643	501.641	3.158.037
Deudas con características especiales	2.359.483	-	2.359.483	-
Proveedores con empresas del grupo y asociadas	922.040	7.248.472	709.618	3.425.532
Arrendamientos financieros	400.854	128.506	511.964	147.334
Proveedores por compras y prestación de servicios	-	1.775.131	-	1.322.477
Otros acreedores varios	-	630.947	-	1.389.111
Personal	-	286.727	-	201.916
Anticipos de clientes	-	259.151	-	68.858
Total	4.472.644	14.979.102	4.082.706	9.713.265

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

b.1) Obligaciones y otros valores negociables

MARF

Adicionalmente, la Sociedad Dominante posee los siguientes pagarés emitidos con una tasa de interés promedio de 5,0214% en el MARF los cuales cuentan con los siguientes vencimientos:

Nº Pagaré	Vencimiento	Moneda	Importe nominal	Importe efectivo
4	30/01/2026	Euro	200.000	197.828,83
10	29/05/2026	Euro	100.000	99.420,25
13	30/01/2026	Euro	400.000	397.803,27
14	29/05/2026	Euro	200.000	199.178,75
15	05/02/2026	Euro	400.000	397.293,83
			1.300.000	1.291.525

La diferencia con balance viene explicada por las liquidaciones por netos, que son unas comisiones.

b.2) Créditos recibidos a corto y largo plazo

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
	Corriente		No Corriente	
Ascent Partners	1.325.555	-	-	-
Developing Talent (adquisición)	1.053.922	-	-	-
Wealth up Capital Investment	-	-	-	-
United General	-	-	500.000	-
October Fund	52.406	53.746	-	52.406
ABO Capital Fund	-	500.826	-	-
Assured Mind	640.000	-	-	-
CDTI Debt	21.006	10.503	105.036	-
Related parties' debts	250.000	2.577.347	154.603	-
Other debts	15.754	15.615	30.628	449.235
Total	3.358.643	3.158.037	790.267	501.641

Ascent Partners

El Grupo ha llegado a un acuerdo de financiación con fecha 26 de septiembre de 2025 con Ascent Partners LLC el importe de 2.222.222 dólares ampliable a otros 2.222.222 dólares con un tipo de interés de un 10% siendo el importe pendiente al 31 de diciembre de 2025 por 1.325.555 euros.

Developing Talent

Con fecha 31 de marzo de 2025 la Sociedad Dominante adquirió la compañía Developing Talent por un importe de 1.675.500 euros quedando pendiente de pago al 31 de diciembre de 2025 1.046.831 euros de los cuales 510.638 euros se pagarán en acciones de la Sociedad Dominante (véase nota 6).

Alpha Blue Ocean

En relación con los créditos recibidos, la Sociedad firmó en 2022 un contrato de bonos obligatoriamente convertibles en acciones, con una duración de tres años y por un importe máximo de 20 millones de euros, suscrito con el fondo Alpha Blue Ocean (ABO), que aporta a la compañía la financiación necesaria para desarrollar su plan de negocio. Estos bonos incluyen una serie de equity warrants, cuyo número depende de la cotización de las acciones de la Sociedad y que el fondo puede ejercer o no durante un plazo de tres años. Los bonos se registran como instrumentos de deuda a coste amortizado,

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

por la diferencia entre el importe recibido en cada tramo y el valor razonable de los warrants emitidos junto con las obligaciones convertibles, mientras que el importe correspondiente a los warrants se contabiliza en patrimonio.

Durante el primer año, el fondo puede convertir la deuda en cualquier momento y, si no lo hace, los bonos pasan a ser obligatoriamente convertibles. En el momento de la conversión, el pasivo se reclasifica en patrimonio neto, aumentando el capital social y la prima de emisión.

Durante el ejercicio 2025, se emitieron tres tramos (tramo 16, tramo 17 y tramo 18) de 500.000 euros cada uno, por un total de 1.500.000 euros. En 2025 se han convertido los tramos 15 (500.000 euros y emitido en 2024) y los tramos 16 a 18 por un total de 2.000.000 de euros. Por lo que no existe deuda pendiente en el balance. Este contrato se canceló en junio de 2025. En el ejercicio 2024 se emitieron 3 tramos de bonos por 500.000 euros cada uno, totalizando 1.500.000 euros, dos de los cuales fueron convertidos a capital y prima de emisión, quedando pendiente en el balance a corto plazo 500.000 euros pendientes de conversión (véase nota 16).

Asimismo, durante 2025 se emitieron 2.337.660 warrants asociados a dichos bonos, con precios de ejercicio entre 0,06 y 0,16 euros por acción, lo que eleva el total de warrants en circulación a 3.051.945 al cierre del presente ejercicio (durante el ejercicio 2024 se emitieron 1.501.321 warrants asociados a dichos bonos convertibles con precios de ejercicio que se sitúan entre 0,14 y 0,27 euros por acción) (Véase nota 16).

Atlas Capital Markets

En junio de 2025, la Sociedad firmó un acuerdo de inversión con Atlas Capital Markets por un importe máximo de 10.000.000 euros, con vencimiento el 5 de junio de 2029. Este acuerdo incorpora también un determinado número de equity warrants, cuyo número depende de la cotización de las acciones de la Sociedad.

Los bonos emitidos se registran como instrumentos de deuda a coste amortizado por la diferencia entre el importe recibido en cada tramo y el valor razonable de los warrants emitidos junto con las obligaciones convertibles, mientras que el importe correspondiente a los warrants se contabiliza en una cuenta de patrimonio neto. En el primer año, el fondo puede convertir la deuda en cualquier momento y, si no lo hace en ese plazo, los bonos pasan a ser obligatoriamente convertibles. En el momento de la conversión, el pasivo se reclasificará en patrimonio neto, incrementando el capital social y la prima de emisión.

Durante el ejercicio 2025, se emitieron tres tramos de 500.000 euros cada uno y dos tramos de 1.000.000 euros. A cierre del ejercicio 2025, se había convertido hasta el tramo 4, (véase nota 16), quedando pendiente de conversión un importe de 500.000 euros, registrado en el epígrafe "otros instrumentos de patrimonio".

Asimismo, durante 2025 se emitieron 4.181.414 warrants asociados a dichos bonos convertibles, con precios de ejercicio situados entre 0,06 y 0,16 euros por acción.

Los gastos asociados a la conversión de la deuda Atlas Capital Markets durante el ejercicio 2025 han sido 501.667 euros y se incluyen en el patrimonio en "Reservas voluntarias".

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Assured Mind

En noviembre de 2025, la Sociedad Dominante ha firmado un acuerdo de inversión con Assured Mind, S.L. por un importe máximo de 3.000.000 euros, con una duración de 3 años. Como contraprestación, la Sociedad Dominante llevará a cabo la emisión de equity warrants que otorgan al inversor la opción de suscribir acciones. Al 31.12.2025, la Sociedad ha recibido inversión por importe de 1.690.000 euros, del cual 1.050.000 euros se han convertido mediante ampliación de capital quedando pendiente 640.000 euros.

De esta manera, estos acuerdos resultan esenciales para el desarrollo de su actividad y la consecución de sus objetivos estratégicos. Permiten dotar a la empresa de la liquidez y los recursos necesarios para atender sus compromisos operativos, impulsar su crecimiento y mantener una estructura financiera equilibrada que contribuya a garantizar la sostenibilidad del negocio a medio y largo plazo.

Los gastos financieros, procedentes de pasivos financieros en el periodo de 12 meses finalizado el 31 de diciembre de 2025 han ascendido a 1.220.760 euros (489.523 euros a 31 de diciembre de 2024).

Durante el ejercicio 2025 se canceló el préstamo de 2024 de 2.100.00 euros (detallado en related partis debts) otorgando acciones propias de la Sociedad Dominante a partes vinculadas relacionadas a BINIT Argentina.

Fondo October

Asimismo, también de los mencionados créditos recibidos, en el ejercicio 2022 el Grupo formalizó un préstamo con una plataforma de financiación participativa, con vencimiento en 2026 y a un tipo de interés del 6,60%. Dicho préstamo no está sujeto al cumplimiento de ratios financieros. Este préstamo se encuentra contabilizado en el epígrafe “otros pasivos financieros” del balance consolidado siendo el vencimiento a 2024:

Ejercicio 2025:

(Euros)	2026	2027	2028	2029	2030 y siguientes	Total
Otras Deudas	52.406	-	-	-	-	52.406

Ejercicio 2024:

(Euros)	2025	2026	2027	2028	2029 y siguientes	Total
Otras Deudas	53.745	52.405	0	0	0	106.150

Con fecha 31 de marzo de 2025 la Sociedad Dominante adquirió la compañía Developing Talent por un importe de 1.694.690 euros quedando pendiente de pago al 31 de diciembre de 2025 1.053.922 euros.

Centro para el desarrollo tecnológico (CDTI) y partes vinculadas

El resto de los créditos recibidos reflejados en el largo plazo al 31 de diciembre de 2025 se corresponden mayormente a unas deudas con accionistas que ascienden a 154.602,57 euros, el préstamo recibido para CDTI (Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial) de bienestar animal con un tipo de interés de un 0% que asciende a 105.035 euros (147.047,90 euros en 2024).

b.3) Deuda con características especiales a largo plazo

Se corresponden, principalmente con el componente de pasivo ligado a las acciones B emitidas durante 2023 por importe de 2.359.483,23 euros (véase nota 16).

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Los gastos financieros, procedentes de los pasivos financieros en el periodo de 12 meses finalizado el 31 de diciembre de 2025 han ascendido a 153.468 euros (782.336 euros a 31 de diciembre de 2024).

14.3. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

La información relativa al periodo medio de pago a proveedores es la siguiente:

	2024	2025
Días		
Periodo medio de pago a proveedores	26,41	32,31
Ratio de operaciones pagadas	37%	26%
Ratio de operaciones pendientes de pago	93%	76%
(Miles de euros)		
Total pagos realizados	6.870	12391
Total pagos pendientes	1.925	1899
Volumen monetario de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	6.062	7674
Porcentaje que representan los pagos inferiores a dicho máximo sobre el total de los pagos realizados	91%	62%
(Número de facturas)		
Facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	4830	4984

14.4. Provisiones

El detalle de provisiones al 31 de diciembre es el siguiente:

(Euros)	A corto plazo	A largo plazo	Total
31.12.2025			
Provisión por garantías	118.539	-	118.539
Provisión por mantenimiento y otros	-	-	-
Otras provisiones	-	552	552
Total	118.539	552	119.091
31.12.2024			
Provisión por garantías	214.530	-	214.530
Provisión por mantenimiento y otros	-	-	-
Otras provisiones	-	552	552
Total	214.530	552	215.082

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Los movimientos habidos en estos epígrafes son los siguientes:

(Euros)	Saldo Inicial	Camb. Perimetro (*)	Dotaciones	Reversión	Aplicación a su finalidad	diferenc. Cambio	Saldo Final
31.12.2025							
Coste	-	-	-	-	-	-	-
Provisión por garantías	214.530	-	118.539	(214.530)	-	-	118.539
Provisión por mantenimiento y otros	-	-	-	-	-	-	-
Otras provisiones	552	-	552	-	(552)	-	552
Total coste	215.082	-	119.091	(214.530)	-552	-	119.091
31.12.2024							
Coste							
Provisión por garantías	254.316	-	-	(39.786)	-	-	214.530
Provisión por mantenimiento y otros	-	-	-	-	-	-	0
Otras provisiones	14.873	(2.168)	-	(12.248)	-	95	552
Total coste	269.189	(2.168)	-	(52.034)	-	95	215.082

Provisión por garantías

Los productos que vende la Sociedad están sujetos a un periodo de garantía de dos años, por lo que se procede a dotar anualmente una provisión para garantías por los costes que se estima se incurrirá para los proyectos y los productos con garantía en vigor a la fecha de cierre del ejercicio. El cálculo de dicha provisión se determina a partir de la información histórica disponible sobre los costes de garantía incurridos y su relación con el volumen de ventas sujetas a garantías.

15. INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Riesgo de crédito:

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el Grupo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con la misma. Dicho riesgo es reducido, debido al método de cobro exigido a sus clientes. El saldo de clientes por ventas y deudores varios al 31 de diciembre de 2025 y 2024 asciende a 2.224.150 euros (3.529.524 euros en 2024).

Por lo general, las cuentas por cobrar comerciales se cancelan si presentan un atraso de más de un año y no están sujetas a actividades de cobranza. La exposición máxima al riesgo crediticio a la fecha de reporte constituye el valor en libros de cada clase de activos financieros reportados.

El Grupo realiza controles periódicos de su cartera de facturas pendientes de cobro, teniendo una alta certidumbre para considerar el cobro correcto de las facturas registradas bajo este epígrafe. En aquellas facturas en las que existen motivos fundados para dudar del pago del cliente, se procede a reclasificar este activo y dotar la correspondiente provisión de gastos registrándolo como pérdidas por deterioro de créditos comerciales. Adicionalmente, el Grupo realiza provisiones por insolvencia de cobro en base a la antigüedad del crédito y a la pérdida crediticia esperada de acuerdo con el método simplificado

Riesgo de liquidez:

El riesgo de liquidez se refiere a la posibilidad de que el Grupo no pueda disponer de fondos líquidos suficientes para cumplir con sus obligaciones de pagos. Para ello, el Grupo monitorea su riesgo de escasez de fondos utilizando una herramienta de planeación de liquidez. El objetivo del Grupo consiste en mantener un equilibrio entre la continuidad del financiamiento y la flexibilidad a través del uso de sobregiros, préstamos bancarios, obligaciones, contratos de arrendamiento, entre otros. Aproximadamente el 61% de la deuda del Grupo vencerá en un plazo menor a un año al 31 de diciembre de 2025 (2024: 59%), con base en el valor en libros de los préstamos que aparecen en los estados financieros. El Grupo tiene acceso a una gran variedad de fuentes de financiamiento, y las deudas que vencen dentro de los próximos 12 meses incluyen la opción de renovación con los prestamistas existentes. Ver financiación en la Nota 14.2.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

La administración monitorea el movimiento de los pronósticos de la reserva de liquidez del Grupo (que comprende las líneas de crédito no utilizadas) y el efectivo y equivalentes de efectivo (nota 2.5) sobre la base de los flujos de efectivo esperados. Esto se lleva a cabo generalmente a nivel local en las entidades operativas del Grupo de acuerdo con la práctica y los límites establecidos por el Grupo. Estos límites varían según la ubicación para tener en cuenta la liquidez del mercado en el que la entidad opera. Además, la política de administración de liquidez del Grupo implica proyectar los flujos de efectivo en las principales monedas y considerar el nivel de activos líquidos necesarios para satisfacerlos, monitorear los coeficientes de liquidez del estado de situación financiera con los requerimientos regulatorios internos y externos y mantener los planes de financiamiento de deuda

En la tabla que se muestra a continuación se incluye un análisis de los pasivos financieros no derivados del Grupo que se liquidan por un importe neto, agrupados según fechas de vencimiento considerando el período restante en la fecha de balance hasta su fecha de vencimiento contractual.

euros	Corriente	No corriente	Total
Obligaciones de deuda	4.981.190	3.149.750	8.130.940
Obligaciones de leasings	128.506	400.854	529.360
Total	5.109.696	3.550.604	8.660.300

Ejercicio 2024:

euros	Corriente	No corriente	Total
Obligaciones de deuda	4.094.686	2.861.658	6.956.344
Obligaciones de leasings	147.334	511.964	659.298
Total	4.242.020	3.373.622	7.615.642

Riesgo de mercado:

El riesgo de mercado representa las posibles pérdidas del Grupo como consecuencia de la variación del valor razonable de los flujos futuros de efectivo de los instrumentos financieros. El riesgo de mercado comprende tres tipos de riesgo: el riesgo de tasa de interés, el riesgo de tipo de cambio y otros riesgos de precio. Los factores de riesgo más significativos del Grupo son los siguientes:

- **Riesgo de tipo de interés:**

El riesgo de tasa de interés se refiere al riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar debido a cambios en las tasas de interés del mercado. La exposición del Grupo a dicho riesgo es limitada dado a que las obligaciones de deuda a largo plazo con tasas de interés variables. Por tanto, se considera que el posible impacto de las fluctuaciones en los tipos de interés sobre la situación financiera del Grupo no es significativo.

El Grupo administra dicho riesgo contando con una cartera equilibrada de préstamos y obligaciones a tasas de interés fijas y variables. La política del Grupo es mantener préstamos a tasa fija que no superen el 50% de su cartera. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, solo 308.570 euros y 100.450 euros aproximadamente de los préstamos del Grupo devengan intereses a una tasa variable.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

- **Riesgo de tipo de cambio:**

Este riesgo se produce por las fluctuaciones en los tipos de cambio que afectan al valor razonable o los flujos de efectivo futuros de los instrumentos financieros. La exposición del Grupo al riesgo de tipo de cambio se relaciona principalmente con los fondos de comercio, y aquellos activos y pasivos referenciados al dólar mientras que no tiene activos o pasivos financieros significativos en divisas distintas del euro, por lo que no está expuesto al riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio (ver nota 17 transacciones en moneda extranjera). De todas formas, para mitigar toda exposición del Grupo al riesgo cambiario, se monitorean los flujos de efectivo que no sean en moneda euro.

El Grupo no utiliza derivados ni otros instrumentos de cobertura sobre divisa, dado que el impacto potencial de las variaciones en los tipos de cambio no es material al 31 de diciembre 2025 y 2024.

16. PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO Y FONDOS PROPIOS

Capital suscrito

Fecha	Clase de Acción	Número de acciones	Valor nominal (Euros)	Descripción	Capital desembolsado (Euros)
31.12.2024	A	126.160.849	0,1	Ordinarias	12.616.085
	B	138.638.460	0,001	Preferentes	138.638
31.12.2025	A	193.621.883	0,1	Ordinarias	19.362.188
	B	138.638.460	0,001	Preferentes	138.638

(*) El Precio de cierre de la acción en el BME Growth (antes MAB) para las Acciones Clase A a 31 de diciembre 2025 fue de 0,0746 euros/acción y a 31 de diciembre 2024 fue de 0,1028.

(*) El Precio de cierre de la acción en el BME Growth (antes MAB) para las Acciones Clase B a 31 de diciembre 2025 fue de 0,1850 euros/acción y a 31 de diciembre 2024 fue de 0,2380 euros/acción.

El capital social de la Dominante al 31 de diciembre de 2025 es de 20.960.963,26 euros, dividido en 193.621.883 acciones de la clase A de 0,1 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas y 138.638.460 acciones de la clase B sin derecho a voto de 0,001 euros de valor nominal. Al 31 de diciembre de 2024, el capital social de la Sociedad ascendía a 12.754.725,14 euros (126.160.849 acciones de la clase A de 0,1 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas y 138.638.460 acciones de la clase B sin derecho a voto de 0,001 euros de valor nominal). Todas las acciones están sujetas a cotización en el BME Growth.

El 30 de enero de 2023 la Junta General Extraordinaria de la Sociedad Dominante aprobó la modificación estatutaria a fin de incorporar el régimen jurídico de las acciones sin voto (acciones B). Los titulares de acciones sin voto gozarán de los derechos reconocidos por el Real Decreto Legislativo 1/2010, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades del Capital, y estarán legitimados para percibir un dividendo anual mínimo de 0,01 euros por cada acción sin voto.

En la misma mencionada Junta Extraordinaria se aprobó la emisión de 96.316.100 nuevas acciones sin derecho a voto de la serie B con un valor nominal cada una de ellas de 0,001 euros y una prima de emisión de 0,009 euros, que ascenderían a un valor nominal global de 96.316,1 euros y una prima de 866.844,90 euros, aumento de capital social mediante la modalidad de compensación de créditos.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Por otro lado, en Junta General Extraordinaria de fecha 19 de septiembre de 2023 se aprueba la emisión no dineraria mediante compensación de créditos, de 27.000.365 nuevas acciones con derecho a voto de la serie A, de igual valor nominal y contenido de derechos, con un valor nominal cada una de ellas de 0,10 euros de valor nominal y una prima de emisión de 0,10 euros, ascendiendo a un valor nominal global de 2.700.036,50 euros y una prima de emisión global de 2.700.036,50 euros, y 42.322.360 nuevas acciones de la Serie B sin derecho a voto, de igual valor nominal y contenido de derechos con un valor nominal cada una de ellas de 0,001 euros y una prima de emisión de 0,149 euros, que ascenderían a un valor nominal global de 42.322,36 euros y una prima de emisión global de 6.306.031,64 euros.

En relación con las acciones preferentes sin derecho a voto aprobadas en las dos Juntas de accionistas mencionadas, la sociedad Dominante ha distribuido el valor en libros inicial de las acciones emitidas asignando al componente de pasivo un valor de 2.359.483,23 euros (véase nota 14.2) y al componente de patrimonio la diferencia, registrando siempre el capital por su importe nominal de las acciones emitidas.

En relación con el ejercicio 2024, con fecha 16 de enero de 2024 se eleva a público el acuerdo de Consejo de fecha 23 de diciembre de 2023, en ejecución de la autorización conferida por la Junta General Extraordinaria de 30 de enero de 2023, en el que se acuerda ampliar el capital social en 4.000.000 de acciones de la clase A de valor nominal 0,1 euros con una prima de emisión de 0,4 euros, totalmente suscritas y desembolsadas de forma dineraria por IMPULSE TECH TRANSFER CLM FCR.

Posteriormente, la Junta de accionistas aprobó el 19 de enero de 2024 la ampliación del capital en un importe nominal de 2.464.566,50 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 24.645.665.- nuevas acciones de la clase A, de 0,10 euros de valor nominal cada una de ellas, emitidas con una prima de emisión de 0,154 euros por acción, siendo el tipo de emisión de dichas acciones de 0,254 euros por acción (0,10 euros de nominal más 0,154 euros de prima de emisión). Por tanto, la prima de emisión total de dichas acciones asciende a 3.795.432,41 euros, y el importe efectivo (nominal más prima) del aumento asciende a 6.259.998,91 euros.

Por otro lado con fecha 14 de Junio de 2024 la sociedad Dominante ha elevado pública escritura de ampliación de capital en 5 tramos aprobados en sendos Consejos de Administración y que de forma resumida comprenden 3 tramos que totalizan 1.500.000 euros suscritos y desembolsados por la sociedad INDICO INVESTMENTS AND MANagements SL mediante la emisión de 8.790.204 acciones de clase A y 2 tramos que totalizan 1.000.000 de euros suscritos y desembolsados por la sociedad por la sociedad UNITED GENERAL LTD mediante la emisión de 6.998.120 acciones de la clase A.

Finalmente, con fecha 2 de diciembre de 2024 la sociedad Dominante ha elevado a pública escritura de ampliación de capital en 1 tramo aprobados en Consejo de Administración por importe de 500.000 euros suscritos y desembolsados por la sociedad UNITED GENERAL LTD mediante la emisión de 4.226.542 acciones de la clase A.

En el ejercicio 2024 se han convertido los tramos 13 y 14 de ABO aumentando el capital social y la prima de emisión en 554.385 y 445.615 euros que son 18.816.478 y durante el ejercicio 2025 se han convertido los tramos 15, 16, 17 y 18 aumentando el capital social en 1.931.818 euros y la prima de emisión en 68.181 euros, que son 19.318.177 acciones.

Por otra parte, a cierre del ejercicio 2025 Atlas ha convertido hasta el tramo 3 aumentando el capital social en 25.000.000 acciones, por importe de 3.000.000 euros, sin prima de emisión, con un valor nominal de 0,1 euros por acción.

En mayo de 2025 la Sociedad registró una ampliación de capital por importe de 714.286 euros con una prima de emisión de 35.714 euros mediante la emisión de 7.142.857 acciones desembolsadas a favor de Wealthup Capital, S.L.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

En octubre de 2025 la Sociedad Dominante registró ampliaciones de capital por importe de 1.200.000 euros con la emisión de 12.000.000 de acciones de la clase A desembolsadas a favor de Explotaciones La Caprichosa.

El 5 de noviembre de 2025 la Sociedad Dominante registró de capital por importe de 400.000 euros con la emisión de 4.000.000 de acciones desembolsadas de clase A a favor de Assured Mind, S.L.

Del mismo modo en noviembre de 2025 lo incrementó en 250.000 euros con la emisión de 2.500.000 acciones desembolsadas a favor de Assured Mind, S.L. y en 310.136,50 euros con la emisión de 3.101.365 acciones clase A desembolsadas a favor de Wealthup Capital, S.L. Las ampliaciones de capital descritas anteriormente se encuentran pendientes de inscribir en el Registro Mercantil.

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

La reserva legal, mientras no supere el límite indicado, solo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de diciembre de 2025 la reserva legal de la Dominante no está totalmente constituida de acuerdo con el párrafo anterior.

Las ampliaciones de capital descritas anteriormente se encuentran inscritas en el Registro Mercantil.

Al cierre del ejercicio 2025 los accionistas con participación superior al 10% en el capital social de la Sociedad son los siguientes:

	Acciones A	
	Euros	% participación
Subgen AI AB	2.162.886,42	15,82%

	Acciones B	
	Euros	% participación
Wealthup Capital, S.L. (anteriormente INDICO)	4.651.118	18,13%
JMSAN Agentes Financieros SL	3.121.875	12,17 %
Fernando Villar del Prado	2.726.938	10,63%
Fco. Javier Muñoz Sanfeliu	2.667.770	10,40%

Al cierre del ejercicio 2024 los accionistas con participación superior al 10% en el capital social de la Sociedad son los siguientes:

	Acciones A	
	Euros	% participación
Subgen AI LTD	260.080	20,75%

	Acciones B	
	Euros	% participación
Indico Investments and Managements, S.L	5.983.129	18,13%
JMSAN Agentes Financieros SL	4.015.607	12,17 %
Fernando Villar del Prado	3.508.168	10,63%
Fco. Javier Muñoz Sanfeliu	3.431.579	10,40%

Prima de emisión

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(En Euros)	Saldo inicial	Ampliación de capital	Distribution	Saldo final
31.12.2024				
Prima de emisión	45.159.547	6.840.521	(1.233.186)	50.766.882
31.12.2025				
Prima de emisión	50.766.882	103.899	(595)	50.870.186

La Junta General Extraordinaria de accionistas de 26 de julio de 2024 aprobó la distribución de reserva por prima de emisión en especie en un importe máximo de 1.500.000 euros mediante la entrega de acciones ordinarias del capital social de la filial íntegramente participada Subgen AI LTD, o alternativamente, el pago en efectivo equivalente. El resultado final de este proceso ha sido el reparto de prima de emisión por un valor 1.233.186 euros, de los cuales 80.421 euros se pagan en efectivo y el resto en acciones de la sociedad dependiente Subgen AI LTD.

Acciones propias

El detalle de acciones propias del Grupo a 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

	31.12.2025			31.12.2024		
	Nº acciones	Precio Adquisición (€)	Valor mercado (€)	Nº acciones	Precio Adquisición (€)	Valor mercado (€)
Ordinarias (Substrate)	451.106	2.672.087	31.848	7.034.207	2.690.917	724.419
Sin voto (Substrate)	12.095.107	207.611	32.937	704.922	207.611	167.736
Ordinarias (Subgen AI AB)	34.721.456	347.250	347.250	34.721.456	347.250	347.250
Total	47.267.669	3.226.948	412.035	42.460.585	3.245.778	1.239.405

Reservas sociedades dependientes y otras reservas

La composición de las reservas a 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es como sigue:

(En euros)	31.12.2025	31.12.2024
Reserva legal de la Sociedad dominante	600	600
Otras reservas de la Sociedad Dominante	-7.060.473	-3.238.970
Reservas de las Sociedades Dependientes	2.002.298	-1.866.030
TOTAL	-5.057.575	-5.104.400

La composición de las reservas de las sociedades dependientes es como sigue:

(En euros)	31.12.2024	31.12.2025
Airen AI for renewable energy, S.L	(397.778)	-
Substrate AL Spain, S.L.	(274.984)	-
Saivers	(303.907)	-
Binit Srl/Deltanova	535.044	-
Grupo Substrate AI USA	(183.890)	(68.269)
Zona Value Global, S.L.	(2.358.374)	(74.796)
Kau Markets EAF, S.L	166.374	234.768
Boalvet AI, S.L	228.412	45.739
PS VET	46.871	238.382
Diagximag	50.530	83.252
Grupo Ifit-fleebe	104.815	705.302
Cuarta Dimensión Médica, S.L	531.333	837.920
Otras sociedades	(10.474)	-
TOTAL	(1.866.030)	2.002.298

Resultado por sociedad

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

La aportación de cada sociedad que se ha incluido en el perímetro de consolidación al resultado atribuido a la sociedad dominante es tal y como se muestra a continuación

(Euros)	31.12.2024	31.12.2025
Substrate Artificial Intelligence SA	6.765.261	(7.520.818)
Airen AI for renewable energy, S.L	(97.725)	(25.003)
Saivers	(5.720)	-
Grupo Substrate AI USA	7.000	(593.154)
Zona Value Global, S.L.	(7.514)	(318.964)
Kau Markets EAF, S.L	81.519	10.079
Boalvet AI, S.L	(5.752)	(72.537)
PS VET	(11.957)	110.357
Diagximag	145.507	62.767
Grupo Ifit-fleebe	528.883	636.705
Grupo Subgen	13.164	-
Cuarta Dimensión Médica, S.L	(40.320)	336.284
Otras sociedades	(56)	(67.887)
Total	7.372.290	-7.442.171

Resultados de ejercicio anteriores

La partida de Resultados negativos de ejercicio anteriores por importe de 18.772.371 euros a cierre del ejercicio 2025 (23.304.495 euros a 31 de diciembre de 2024), se corresponde principalmente con las pérdidas atribuibles a la Sociedad dominante en ejercicios anteriores.

Ganancias por acción

El siguiente cuadro incluye los ingresos y los datos sobre las acciones utilizados para los cálculos de las ganancias básicas y diluidas por acción:

(euros)	2025	2024
Resultado atribuible a los accionistas ordinarios de la Sociedad dominante:	(7.442.173)	7.372.292
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	159.381.083	111.219.506
Menos: número medio de acciones propias	44.864.127	21.722.233
Nº medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	114.516.956	89.497.274
Ganancia básica y diluida por acción (euros por acción)	-0,06	0,08

Las ganancias diluidas por acción se calculan dividiendo el resultado neto atribuible a los accionistas ordinarios de la Sociedad Dominante (después de ajustar los intereses de las acciones potencialmente dilusivas y gasto de remuneración de pagos basados en acciones) entre el número medio ponderado de acciones ordinarias adicionales que habrían estado en circulación si se hubieran convertido todas las acciones ordinarias potenciales con efectos dilusivos en acciones ordinarias. A tal efecto, se considera que dicha dilución tiene lugar al comienzo del periodo o en el momento de emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio periodo.

(euros)	2025	2024
Resultado atribuible a los accionistas ordinarios de la Sociedad dominante:	(7.442.173)	7.372.292
Más: Intereses de obligaciones convertibles neto de efecto fiscal	915.705	438.737
Resultado atribuible a los accionistas ordinarios de la Sociedad Dominante:	(6.526.468)	7.811.029
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	159.381.083	111.219.506
Menos: número medio de acciones propias	44.864.127	21.722.233
Más: número medio de acciones por obligaciones convertibles	5.927.877	5.000.000
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	120.444.832	94.497.274
Resultado básica y diluida por acción (euros por acción)	-0,05	0,08

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

17. MONEDA EXTRANJERA

Los importes de ventas y gastos en moneda extranjera en diciembre de 2025 y 2024 ascienden a:

Euros equivalentes	2024		2025	
	Ventas	Gastos	Ventas	Gastos
USD	4 511 855	4 384 258	4 610 506	4 254 584
GBP	464 257	716 506	467 616	534 090
Peso MXN	123 418	114 902	69 318	68 521
Peso Argentino	2 017 795	2 206 086	-	-
CHF	-	-	812 017	541 355
Otros	79 280	159 749	2 849	807

Los importes de saldos acreedores en moneda extranjera en diciembre de 2025 y 2024 ascienden a:

Euros equivalentes	2024	2025
	Acreedores	Acreedores
USD	551.131	2.968.314
GBP	216.349	105.673
Peso MXN	40.510	8.121
Peso Argentino	886.088	-
CHF	-	-
Otros	3.644	-

Los importes de saldos deudores en moneda extranjera en diciembre de 2025 y 2024 ascienden a:

Euros equivalentes	2024	2025
	Deudores	Deudores
USD	826.653	939.444
GBP	101.096	39.918
Peso MXN	757	1.139
Peso Argentino	282.024	-
CHF	-	104.854
Otros	-	-

Se han reconocido diferencias de cambio netas positivas en el resultado del ejercicio 2025, por importe de 58.715 euros (diferencias de cambio netas negativas por importe de 119.180 euros en 2024).

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

18. SITUACIÓN FISCAL

Saldos con administraciones públicas

Los saldos con administraciones públicas al 31 de diciembre de 2025 y 2024 son los siguientes:

(Euros)	31.12.2025		31.12.2024	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos por impuestos diferidos	1.374.124	-	1.161.436	-
Activos por impuesto corriente	-	18.150	-	5.644
Otros créditos con las Administraciones Públi	-	92.451	-	78.691
Total	1.374.124	110.601	1.161.436	84.335
Pasivos por impuestos diferidos	1.430.255	0	1.757.713	-
Pasivos por impuesto corriente	0	446.016	-	659.240
Otras deudas con las Administraciones Públi	0	975.828	-	1.529.155
Total	1.430.255	1.421.844	1.757.713	2.188.395

El saldo reflejado como “Otras deudas con las Administraciones Públicas” del pasivo corriente se corresponde principalmente con saldos a pagar por IVA, IRFP y Seguridad Social.

18.1. Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, actualmente establecido en cuatro años. La Sociedad tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables. En opinión de los Administradores de la Sociedad, así como de sus asesores fiscales, no existen contingencias fiscales de importes significativos que pudieran derivarse, en caso de inspección, de posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por la Sociedad.

La conciliación de la base imponible con el resultado por impuesto sobre beneficios es la siguiente:

(Euros)	31.12.2025	31.12.2024
Base imponible (*)	339.308	5.134.214
Tipo de gravamen	22%	25%
Cuota	75.179	1.274.368
Compensación bases imponible negativas	-	(623.675)
Diferencias temporarias	(22.019)	651.279
Deducciones o incentivos de actividades	(34.186)	(2.389)
Otros	(144.814)	48.736
Retenidos y pagos a cuentas	1.317	-
Total	-124.524	1.348.319

(*) Se corresponde a la Base imponible previa agregada de todas las filiales que presentan liquidación de impuesto a nivel individual, siendo el gravamen la media de los gravámenes soportados por las mismas. Las bases imponibles negativas no se activan por lo que la cuota es resultado de aquellas Sociedades que tiene bases positivas.

18.2. Activos y pasivos por impuesto diferido

En relación con los impuestos diferidos el detalle y movimiento producido durante el ejercicio es el siguiente:

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Euros)	31.12.2024	Variaciones	31.12.2025
Activos por impuestos diferidos	1.161.436	212.688	1.374.124
Activos por diferencias temporarias deducibles	1.154.020	27.014	1.181.034
Derechos de deducción	(12.434)	-	(12.434)
Créditos por pérdidas a compensar	3.680	185.674	189.354
Otros activos por impuestos diferidos	16.170	-	16.170
Pasivos por impuesto diferido	1.757.713	(327.458)	1.430.255
Diferencias temporarias (subvenciones)	1.757.713	(328.582)	1.429.131
Otros pasivos por impuestos diferidos	-	1.124	1.124
Total Neto	(596.277)	540.146	(56.131)

(Euros)	31.12.2023 (reexpresado)	Variaciones	31.12.2024
Activos por impuestos diferidos	1.968.708	(807.272)	1.161.436
Activos por diferencias temporarias deducibles	1.675.678	(521.657)	1.154.021
Derechos de deducción	175	(12.610)	(12.435)
Créditos por pérdidas a compensar	276.453	(272.773)	3.680
Otros activos por impuestos diferidos	16.402	(232)	16.170
Pasivos por impuesto diferido	1.803.861	(46.147)	1.757.713
Diferencias temporarias (subvenciones)	1.803.861	(46.147)	1.757.713
Otros pasivos por impuestos diferidos	-	-	0
Total Neto	164.847	(761.124)	(596.277)

La totalidad de las variaciones han sido reflejadas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las bases imponibles generadas por la Sociedad Dominante en el ejercicio 2024, al producirse resultados positivos en algunas sociedades del Grupo, se han consumido bases imponibles negativas. La sociedad Dominante tenía 7.122.8787 euros en Bases imponibles negativas

18.3. Impuesto sobre beneficios

La relación existente entre la ganancia / pérdida consolidada del ejercicio y la base fiscal se detalla a continuación:

(Euros)	31.12.2025	31.12.2024
Resultado antes de impuestos	(7.481.480)	8.654.942
Ajustes de consolidación	1.566.847	(3.535.129)
Resultado contable ajustado	-5.914.633	5.119.813
Diferencias permanentes positivas	7.707.782	76.548
Diferencias permanentes negativas	-	-
Diferencias temporarias positivas	108.056	122.441
Diferencias temporarias negativas	(1.561.897)	(184.588)
Base Imponible (resultado fiscal) (*)	339.308	5.134.214

(*) Se corresponde a la Base imponible previa agregada de todas las filiales que presentan liquidación de impuesto a nivel individual

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Las bases imponibles negativas generadas por el Grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, que ascienden a 9.378.934 euros y 9.193.260 euros, respectivamente, por un criterio de prudencia no han sido activadas en su totalidad, al considerarse que no cumple la condiciones para ello. Las bases imponibles registradas en 2025 ascienden a 185.674 euros. Las Bases imponibles negativas pendientes de compensar del resto de empresas del Grupo ascienden a 189.354 y 3.680 euros respectivamente

18.4. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, actualmente establecido en cuatro años. El Grupo tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables. En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, así como de sus asesores fiscales, no existen contingencias fiscales de importes significativos que pudieran derivarse, en caso de inspección, de posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por el Grupo.

19. INGRESOS Y GASTOS

19.1. Ingresos

a) Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondientes a los ejercicios terminados el 31.12.2025 y 31.12.2024 es la siguiente:

(Euros)	31.12.2025	31.12.2024
Negocios Nacionales	6.286.203	9.198.994
Negocios intracomunitarios	2.420.258	1.039.346
Negocios exportación	9.311.704	7.284.210
Total	18.018.165	17.522.550

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondientes a los ejercicios terminados el 31.12.2025 y 31.12.2024 distribuida por mercados geográficos es la siguiente:

(Euros)	31.12.2025	31.12.2024
ESPAÑA	6.286.203	9.198.994
UK	807.230	1.221.186
Resto de Europa	2.420.258	1.039.346
America del Sur y Central	5.356.896	2.313.880
USA	3.054.639	3.059.236
Resto America del Norte	29.328	683.130
<i>Resto del mundo</i>	63.611	6.778
Total ventas	18.018.165	17.522.550

19.2. Gastos

a) Aprovisionamientos

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

El detalle de los aprovisionamientos a cierre del ejercicio 2025 y 2024 es como sigue:

(Euros)	31.12.2025	31.12.2024
Consumo de mercaderías	1.601.837	3.876.254
Consumibles	144.262	67.701
Trabajos realizados por otras empresas	22.641	104.027
Total	1.768.740	4.047.982

El detalle de la variación de existencias a cierre del ejercicio 2025 y 2024 es como sigue:

(Euros)	2025	2024
Saldo inicial Existencias Comerciales	760.398	783.787
Anticipos a proveedores	57.774	204.991
Variación de existencias	1.009.072	555.407
Saldo final	1.827.244	760.398

No ha habido deterioros en los ejercicios 2025 y 2024.

b) Gastos de personal

El detalle de cargas sociales correspondientes a cierre del ejercicio 2024 y 2025 es como sigue:

(Euros)	31.12.2025	31.12.2024
Sueldos, salarios y similares	2.666.429	4.566.653
Seguridad Social a cargo de la empresa	607.609	977.614
Total	3.274.038	5.544.267

La línea de "Sueldos, salarios y similares" no incluye importes significativos en conceptos de indemnizaciones.

c) Servicios exteriores

El detalle de los servicios exteriores a cierre del ejercicio 2024 y 2025 es como sigue:

(Euros)	31.12.2025	31.12.2024
Arrendamientos y cánones	42.356	250.859
Reparaciones y mantenimiento	23.691	44.884
Servicios profesionales independientes	8.576.775	7.551.205
Transportes	180.238	95.578
Primas de seguros	28.487	33.210
Comisiones bancarias	51.259	91.444
Publicidad, propaganda y relaciones pú	199.266	300.071
Suministros	39.513	91.885
Otros gastos de explotación	6.361.304	1.574.663
Total	15.502.890	10.033.799

20. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento de las Subvenciones de los ejercicios 2025 y 2024 ha sido el siguiente:

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Euros)	Saldo inicial	Altas	Traspaso a resultado	Bajas	Otros mov.	Saldo final
31.12.2025						
Otros ingresos a distribuir	599.436	-	(51.679)	-	(139.632,00)	408.125
	599.436	0	(51.679)	-	(139.632)	408.125
31.12.2024						
Otros ingresos a distribuir	552.253	150.000	(28.404)	(73.850)	(563,00)	599.436
	552.253	150.000	(28.404)	(73.850)	(563)	599.436

Durante el ejercicio 2022, la Entidad Pública Empresarial RED.ES otorgó a SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A una subvención de 600.000 euros destinada a la financiación de un proyecto experimental de inteligencia artificial para la gestión energética de hoteles. De esta subvención se registró en 2022 un importe de 152.280 euros en ingresos a diferir en varios ejercicios, aumentado este importe hasta los 450.000 euros en 2023. El importe reconocido en ingresos a diferir a varios ejercicios corresponde al porcentaje del proyecto que había sido ejecutado al cierre de 2024 (el 100%). El importe de la subvención se encontraba pendiente de cobro al 31 de diciembre de 2024. El Grupo tenía en su inmovilizado intangible activado un desarrollo correspondiente a este activo que se comenzó a amortizar en el ejercicio 2025.

En 2025 la Sociedad Dominante ha recibido el pago de la subvención por un importe de 344.525 euros y ha registrado la consecuente disminución de dicha subvención por importe de 139.632 euros, contra la cuenta a cobrar existente en el ejercicio 2024. Durante el ejercicio 2025 el Grupo reconoció como ingresos un importe de 51.679 (28.404 euros en 2024).

A finales del año 2024, el activo asociado a la subvención estaba registrado como inmovilizado en curso no amortizándose. Por este motivo, no se realizó ningún traspaso a resultado de la subvención.

21. PARTES VINCULADAS

Todos los saldos significativos mantenidos al cierre del ejercicio entre las entidades consolidadas y el efecto de las transacciones realizadas entre sí a lo largo del periodo han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Sin embargo, el Grupo mantiene saldos relevantes en el balance de situación consolidado con partes vinculadas. Se consideran partes vinculadas los accionistas y socios directos del Grupo (incluyendo minoritarios) así como los Administradores de la Sociedad Dominante y el personal directivo clave del Grupo y familiares cercanos a los anteriormente mencionados y sociedades vinculadas a los mismos, y aquellas sociedades participadas consolidadas por el método de participación. En este sentido incluimos como partes vinculadas las transacciones y saldos con las sociedades que han salido del perímetro, pero con las que sigue existiendo vinculación:

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Euros)	INGRESOS		SALDOS DEUDORES			
	VENTAS Y TROSIN. FINANCIEROS	Instrumento de patrimonio	Créditos entregados	Clientes	Crédito ampliación de capital	
31.12.2025						
FUNDACIÓN ZONA VALUE (Empresa del grupo)	-	-	-	-	-	-
Subgen AB y sus vinculadas	4.024.875	33.521	15.881.946	2.091.358	5.952.235	1.562.712
Otras Partes Vinculadas	-	-	2.227.829	11.000	-	-
TOTAL	4.024.875	33.521	18.109.775	2.102.358	5.952.235	1.562.712
31.12.2024						
FUNDACIÓN ZONA VALUE (Empresa del grupo)	-	-	30.000	-	-	-
Subgen AB y sus vinculadas	107.000	-	-	23.751.760	1.471.087	825.451
Otras Partes Vinculadas	-	-	1.421.781	11.000	27.337	-
TOTAL	107.000	48.404	1.451.781	23.762.760	1.498.424	825.451

(Euros)	GASTOS		SALDOS ACREEDORES	
	COMPRAS Y OTROS	GTO. FINANCIEROS	Créditos recibidos	Proveedores
31.12.2025				
FUNDACIÓN ZONA VALUE (Empresa del grupo)	-	-	-	-
Subgen AB y sus vinculadas	4.812.531	153.468	922.040	7.248.472
Otras Partes Vinculadas	-	-	-	-
TOTAL	4.812.531	153.468	922.040	7.248.472
31.12.2024				
FUNDACIÓN ZONA VALUE (Empresa del grupo)	-	-	29.000	-
Subgen AB y sus vinculadas	2.319.642	14.498	680.618	3.425.532
Otras Partes Vinculadas	-	-	-	56.440
TOTAL	2.319.642	14.498	709.618	3.481.972

Administradores y alta dirección

El detalle de las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración y de la alta dirección de la Sociedad dominante es el siguiente:

(Euros)	2025	2024
Administradores		
Sueldos	232.115	575.113
Alta dirección		
Sueldos	271.226	619.358
Planes de opciones	-	70.000
Total	503.341	1.083.090

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Sociedad no tenía obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros anteriores o actuales del Consejo de Administración.

Las acciones correspondientes al plan de incentivos que la sociedad tenía registrado a 31 de diciembre de 2024 se han entregado durante 2025, de acuerdo con las condiciones y el calendario previstos en el propio plan y descrita en la memoria de la Sociedad de 2024.

A 31 de diciembre de 2024 la Sociedad tenía registrado un plan de incentivos para trabajadores e inversores aprobados por la junta la junta del 30 de enero de 2023 que, en todo caso, no supera individualmente el 4% del capital de la compañía cuando consistan en la entrega o adquisición de acciones ordinarias con derecho a voto de la sociedad, límite impuesto por las citadas juntas de

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

accionistas. El importe devengado y pendiente de pago a 31 de diciembre de 2024 asciende a 318.050 euros correspondientes al plan de 2024, que se hará efectivo durante 2025 con la fórmula de entrega de acciones (1.260.000 euros en 2023 correspondientes al plan de 2022 y 2023), que se ha hecho efectivo durante 2025 con la fórmula de entrega de acciones. Las acciones correspondientes al plan de incentivos que la sociedad tenía registrado a 31 de diciembre de 2024 se han entregado durante 2025, de acuerdo con las condiciones y el calendario previstos en el propio plan y descrita en la memoria de la Sociedad de 2024.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 sí existían anticipos o créditos concedidos al personal de alta dirección o a los miembros del Consejo de Administración, y había obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía (véase nota 14.1)

Durante el periodo que comprenden estas cuentas no se han satisfecho primas de seguros de responsabilidad civil de los administradores.

En relación con el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, los administradores de la Sociedad han comunicado que no tienen situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad.

El importe reflejado en sueldos de Administradores incluye tanto la retribución por el cargo que desempeñan en el órgano de administración como su retribución por su relación laboral.

22. HECHOS POSTERIORES

Desde el cierre del ejercicio, no se han puesto de manifiesto ni ocurridos hechos, circunstancias y/o informaciones relevantes que obliguen a modificar las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2025 y/o incluir desgloses o explicaciones adicionales, salvo los descritos a continuación:

- El 14 de enero de 2026 el Consejo de Administración de la Sociedad ha aprobado los pagos acordados comprensivos de conceptos tales como incentivos por la salida a bolsa, cancelación de financiaciones, y pagos comerciales pendientes; que se hará efectiva mediante la entrega de acciones de SUBGEN AI AB.
- El 16 de enero de 2026 la Sociedad Dominante ha llegado a un acuerdo con Ascent Partners LLC por el que ha percibido en enero de 2026 un préstamo en EE. UU. a través de su filial SUBSTRATE AI USA por importe de 1.111.111,11 dólares a un tipo de interés del 10%.
- En enero de 2026 la Sociedad Dominante ha firmado un contrato de préstamo convertible con Lot Capital Limited que conlleva emisión de warrants. Hasta la fecha la Sociedad ha recibido 1.025.000 euros.
- Con fecha 2 de marzo de 2026, una de las sociedades dependientes del Grupo ha firmado una póliza multifinancialidad de 300.000 euros con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. para financiar la compra de equipos para su posterior venta, con un interés variable del valor del Euribor, más un redondeo al alza de 0,25% que se calculará en la fecha de cada operación de financiación.
- Con fecha 4 de marzo de 2026 SUBGEN AI AB ha formulado una oferta pública de adquisición voluntaria por hasta el 95% de las acciones clase A de Substrate AI, dirigida a todos los accionistas. Tras la finalización del plazo se obtuvo una aceptación de la oferta por un 23,89% de las acciones de clase A de Substrate AI.
- Con fecha 5 de marzo de 2026, una de las sociedades dependientes del Grupo ha firmado una póliza de crédito por valor de 200.000 euros con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. con un interés anual nominal del 3,25%. La primera revisión del tipo de interés se realizará el 31 de marzo de 2026, y las futuras revisiones serán trimestralmente. El interés nominal aplicable en cada revisión será el tipo de referencia EURIBOR.
- Con fecha 9 de abril de 2026 Assured Mind ha ejercitado su derecho de conversión de un total de 5.000.000 de warrants por un importe nominal de 500.000 euros y a un precio de conversión

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

de 0,10 euros por acción.

- Con fecha 9 de abril de 2026 Lot Capital Limited ha ejercitado su derecho de conversión de un total de 5.000.000 de warrants por un importe nominal de 500.000 euros y a un precio de conversión de 0,10 euros por acción

23. OTRA INFORMACIÓN

Número medio de trabajadores

El número medio de empleados del Grupo en el curso del ejercicio distribuido por categoría y sexo es el siguiente:

Ejercicio 2025:

31.12.2025	PLANTILLA MEDIA 25		
	HOMBRES	MUJERES	TOTAL
Analista	1	-	1
Auxiliar de administración	2	1	3
Comercial	9	1	10
Contable	1	5	6
Diseñador gráfico	1	1	2
Especialista técnico	3	-	3
Gerencia	-	-	0
Jefe de proyecto	3	-	3
Jefe superior	-	1	1
Limpiador/ra	-	1	1
Oficial de primera	7	13	20
Personal Veterinario – Aux Administrativo	-	1	1
Personal Veterinario – Generalista	-	2	2
Personal Veterinario – Director	-	1	1
Programador/a	40	10	50
Reclutador	4	3	7
Técnico	3	-	3
Titulado superior/Director	22	10	32
Subdirectora	-	-	0
Viajante	-	-	0
TOTAL	96	50	146

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Ejercicio 2024:

	PLANTILLA MEDIA 2024		
	HOMBRES	MUJERES	TOTAL
Analista	-	-	0
Auxiliar de administración	3	6	9
Comercial	4	3	7
Contable	1	4	5
Diseñador gráfico	3	0	3
Gerencia/Dirección	6	0	6
Jefe de proyecto	4	3	7
Jefe superior	2	1	3
Limpieza	0	1	1
Oficial de primera	1	7	8
Personal Veterinario – Aux Administrativo	0	1	1
Personal Veterinario – Generalista	2	2	4
Personal Veterinario – Director	1	1	2
Programador/a	56	13	69
Reclutadora	4	2	6
Subdirectora	0	1	1
Especialista técnico/Tecnico IT/ Prof. Ofic. 1º/Telefonista	3	0	3
Titulado superior/Director	6	11	17
Viajante	2	0	2
TOTAL	98	56	154

A 31 de diciembre 2025, las sociedades del Grupo no tienen empleados con discapacidad mayor o igual al 33% (0 empleado al 31 de diciembre de 2024).

Honorarios de auditoría

Los honorarios de los auditores en el ejercicio 2025 y 2024 son los siguientes:

(Euros)	2025	2024
Por servicios de auditoría sociedad (individual y consolidado)	164.345	159.558
Por servicios de auditoría sociedades dependientes	18.942	11.390
Revisión de estados financieros intermedios consolidados	30.000	28.932
Por otros servicios	-	-

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

24. INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

Dadas las actividades a las que se dedica el Grupo, este no tiene responsabilidades, gastos ni activos ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudiera ser financiera y los resultados del Grupo. Por este motivo, no se incluyen los desgloses en la presente memoria.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**Formulación cuentas anuales consolidadas
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

En cumplimiento del artículo 253.2 de la Ley de Sociedades de Capital, los miembros del Consejo de Administración formulan y firman las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo (Balance Consolidado, Cuenta de resultados Consolidada, Estado Consolidado de Cambios de Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo Consolidado y Memoria Consolidada), correspondiente al ejercicio 2025, lo que consta transcrito en los folios precedentes, que están correlativamente numerados del 1 al 81 presente incluido, visando el Secretario del Consejo todas las páginas y firmando en esta última página todos los miembros del Consejo de Administración.

Madrid, 30 de marzo de 2026



Don Lorenzo Serratosa Gallardo



Don José Iván García Braulio



Doña Cristina Serrano Sáenz de Tejada



Don José Corral Martínez



DEMBIK CONSULTING, S.L.U.
Representada por Don Christopher Nicolas Dembik



Asiste, en su condición de Letrado Asesor, Don Manuel Vera Revilla

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión consolidado

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

1. EVOLUCIÓN DEL GRUPO SUBSTRATE

A cierre del ejercicio de 2025, el Grupo Substrate AI creció un 2,8% en cifra de negocio hasta los 18.018 miles de euros y decreció un 5,8% teniendo en cuenta las capitalizaciones hasta los 24.024 miles de euros. 2025 fue el primer año en el que Subgen AI no aportó ingresos al grupo y por eso, a pesar de mostrar crecimientos planos, fue un buen año para el grupo y para todas y cada una de sus líneas de negocio.

En este crecimiento tuvieron especial relevancia las líneas de negocio de teams as a service (fleebie AI) y Salud (4D) que siguen creciendo en clientes y ventas, y empezó a aportar ingresos la nueva adquisición realizada en 2025 Developing Talent, así como la línea de venta de computación de IA.

Cabe destacar, aunque tuvo un impacto muy limitado en los ingresos, el lanzamiento de Substrate Cloud, un neo-cloud a través del cual la compañía vende computación de IA a clientes a todo el mundo. Este desarrollo es clave para el futuro y nos sitúa a la vanguardia de la IA en España y en Europa siendo capaces de ofrecer soluciones que van desde el software hasta el hardware y ofreciéndonos mayores posibilidades para capturar el crecimiento de la adopción de la IA en Europa.

En euros	31.12.2025	31.12.2024
Ingresos totales (*)	24.024.045	25.495.151
Cifra de Negocio	18.018.165	17.522.550
EBITDA (**)	3.036.891	5.728.196
EBITDA Ajustado (***)	3.698.960	5.835.722
Resultado financiero	-8.898.931	4.978.718
Resultado antes de impuestos	-7.481.480	8.654.943
Resultado del ejercicio	-7.356.956	7.306.623

Ingresos totales (*): Importe neto de la cifra de negocio + otros ingresos + subvenciones

EBITDA (**): Ingresos totales - aprovisionamientos - gastos de personal – otros gastos operativos

EBITDA ajustado (***): EBITDA + gastos no recurrentes (gastos derivados de salidas a bolsa, búsqueda de inversores, etc.)

Destaca en las cuentas el resultado financiero negativo, que tiene su origen en la cartera de acciones de Substrate AI posee de Subgen AI y en las fluctuaciones de mercado de la misma. A cierre de 2025 Substrate AI era dueño de un 17% de Subgen AI que el día de la salida a bolsa tenía un valor de 34.000.000 aproximadamente (siendo su valor contable a coste de aproximadamente 23.300.000). Sin embargo, Subgen AI cerró 2025 con un valor en bolsa de 98.000.000 con lo que este mismo 17% valía unos 16.600.000 de euros.

El hecho de contar con activos cotizados dentro de la cartera de inversiones de Substrate AI y el hecho de tener que registrar estas acciones a precio de mercado al ser su cotización inferior a su valor de coste, llevará al grupo a tener pérdidas o beneficios contables que pueden distorsionar la visión sobre la verdadera marcha de los negocios recurrentes de la compañía.

Mientras tanto, en el curso normal de los negocios, la compañía siguió con su generación de Ebitda positivo en línea con los resultados del año anterior que se vio favorecido más allá de la normal generación de caja por la salida del consolidado de Subgen AI. Por lo tanto, los 3.037 miles de euros de Ebitda y los 3.699 miles de euros de Ebitda ajustado (quitando los gastos no recurrentes) muestran la fortaleza de los negocios del grupo que son capaces de crecer generando caja.

Inversiones y ampliaciones de capital.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión consolidado

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

El grupo captó en 2025. 9.800 miles de euros en ampliaciones de capital en diversas operaciones a lo largo del año, mientras que realizó inversiones por valor de 9.300, siendo por tanto capaz de invertir el capital captado en el futuro de la compañía.

Sin inversiones no hay flujos futuros y estas inversiones tuvieron estos destinos:

- 5.623 miles de euros en desarrollos relacionados con diversos proyectos de agentes y sobre todo con Substrate Cloud, lanzado en noviembre de este año como plataforma de venta de computación.
- 3.200 compras e inversiones en nuevas empresas.
- 500 miles de euros en el desarrollo del Data center de Talavera de la Reina.

2. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA EL GRUPO OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Desde el cierre del ejercicio, no se han puesto de manifiesto ni ocurridos hechos, circunstancias y/o informaciones relevantes que obliguen a modificar las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2025 y/o incluir desgloses o explicaciones adicionales, salvo los descritos a continuación:

- El 14 de enero de 2026 el Consejo de Administración de la Sociedad ha aprobado los pagos acordados comprensivos de conceptos tales como incentivos por la salida a bolsa, cancelación de financiaciones, y pagos comerciales pendientes; que se hará efectiva mediante la entrega de acciones de SUBGEN AI AB.
- El 16 de enero de 2026 la Sociedad Dominante ha llegado a un acuerdo con Ascent Partners LLC por el que ha percibido en enero de 2026 un préstamo en EE. UU. a través de su filial SUBSTRATE AI USA por importe de 1.111.111,11 dólares a un tipo de interés del 10%.
- En enero de 2026 la Sociedad Dominante ha firmado un contrato de préstamo convertible con Lot Capital Limited que conlleva emisión de warrants. Hasta la fecha la Sociedad ha recibido 1.025.000 euros.
- Con fecha 2 de marzo de 2026, una de las sociedades dependientes del Grupo ha firmado una póliza multifinanciamiento de 300.000 euros con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. para financiar la compra de equipos para su posterior venta, con un interés variable del valor del Euribor, más un redondeo al alza de 0,25% que se calculará en la fecha de cada operación de financiación.
- Con fecha 4 de marzo de 2026 SUBGEN AI AB ha formulado una oferta pública de adquisición voluntaria por hasta el 95% de las acciones clase A de Substrate AI, dirigida a todos los accionistas. Tras la finalización del plazo se obtuvo una aceptación de la oferta por un 23,89% de las acciones de clase A de Substrate AI.
- Con fecha 5 de marzo de 2026, una de las sociedades dependientes del Grupo ha firmado una póliza de crédito por valor de 200.000 euros con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. con un interés anual nominal del 3,25%. La primera revisión del tipo de interés se realizará el 31 de marzo de 2026, y las futuras revisiones serán trimestralmente. El interés nominal aplicable en cada revisión será el tipo de referencia EURIBOR.
- Con fecha 9 de abril de 2026 Assured Mind ha ejercitado su derecho de conversión de un total de 5.000.000 de warrants por un importe nominal de 500.000 euros y a un precio de conversión de 0,10 euros por acción.
- Con fecha 9 de abril de 2026 Lot Capital Limited ha ejercitado su derecho de conversión de un total de 5.000.000 de warrants por un importe nominal de 500.000 euros y a un precio de conversión de 0,10 euros por acción.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión consolidado

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

3. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

En 2025 el Grupo ha seguido desarrollado varios proyectos de I+D entre los que destacan principalmente:

- Proyectos IA de diagnóstico por imagen en el sector de Salud.
- Plataforma de IA para la creación de agente y automatización de procesos.
- Plataforma Serenity cloud para la implementación, el entreno y la escalabilidad cargas de trabajo de IA con seguridad de nivel empresarial, computación GPU y soberanía de datos europea total.
- Proyecto Fleebe en el sector de Recursos Humanos.

4. ACCIONES PROPIAS

A 31 de diciembre de 2025, las acciones propias de la Sociedad Dominante en poder del Grupo ascienden a 193.621.883 acciones de clase A y 12.095.107 de clase B.

5. RIESGOS E INCERTIDUMBRES

Riesgo de crédito: El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el grupo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con la misma. Dicho riesgo es reducido, debido al método de cobro exigido a sus clientes. El Grupo realiza controles periódicos de su cartera de facturas pendientes de cobro, teniendo una alta certidumbre para considerar el cobro correcto de las facturas registradas bajo este epígrafe. En aquellas facturas en las que existen motivos fundados para dudar del pago del cliente, se procede a reclasificar este activo y dotar la correspondiente provisión de gastos registrándolo como pérdidas por deterioro de créditos comerciales. Adicionalmente, el Grupo realiza provisiones por insolvencia de cobro en base a la antigüedad del crédito y a la pérdida crediticia esperada de acuerdo con el método simplificado.

Riesgo de liquidez: El riesgo de liquidez en los activos financieros del Grupo existiría en el caso de que el Grupo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados financieros con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, con lo que las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. La Dirección realiza un seguimiento periódico de las previsiones de liquidez del Grupo en función de los flujos de efectivo esperados. El Grupo está buscando formas alternativas para obtener fuentes de financiación adicionales en el caso que fuera necesario.

Riesgo de mercado: El riesgo de mercado representa las pérdidas del Grupo como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

Riesgo de tipo de interés: debido a que tanto las deudas como los tipos de interés del endeudamiento del grupo son bajos, el riesgo por tipo de interés es mínimo.

Riesgo de tipo de cambio: el grupo al cierre, excepto por lo que se refiere a los fondos de comercio, no tiene activos o pasivos financieros significativos en divisas distintas del euro, por lo que no está expuesto al riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión consolidado

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: La inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad del grupo se pudiera ver afectada por la volatilidad de los mercados en los que se pudiera invertir. Como el Grupo no invierte significativamente en instrumentos de patrimonio cotizados no está expuesta a este riesgo de precio.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**Formulación informe de gestión cuentas anuales consolidadas
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

En cumplimiento del artículo 253.2 de la Ley de Sociedades de Capital, los miembros del Consejo de Administración aprueban y firman el Informe de gestión consolidado, correspondiente al ejercicio 2024, lo que consta transcrito en los folios precedentes, que están correlativamente numerados del 82 al 86 presente incluido, visando el Secretario del Consejo todas las páginas y firmando en esta última página todos los miembros del Consejo de Administración..

Madrid, 30 de marzo de 2026



Don Lorenzo Serratosa Gallardo



Don José Iván García Braulio



Don Christopher Nicolas Dembik
(represente de DEMBIK CONSULTING,
S.L.U.)



Doña Cristina Serrano Sáenz de
Tejada



Don José Corral Martínez



Asiste, en su condición de Letrado Asesor, Don Manuel Vera Revilla

- IV. Informe de auditoría correspondiente a las cuentas anuales individuales del periodo anual finalizado el 31 de diciembre de 2024.**
- V. Cuentas anuales individuales del periodo anual finalizado el 31 de diciembre de 2024.**

**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente**

**SUBSTRATE ARTIFICIAL
INTELIGENCE, S.A.**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025



The better the question.
The better the answer.
The better the world works.



Shape the future
with confidence



Shape the future
with confidence

Ernst & Young, S.L.
C/ Raimundo Fernández Villaverde, 65
28003 Madrid

Tel: 902 365 456
Fax: 915 727 238
ey.com

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Valoración de las inversiones en empresas del grupo y asociadas

Descripción La Sociedad tiene registrados, en el epígrafe “Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo” del balance a 31 de diciembre de 2025, instrumentos de patrimonio y créditos a empresas del grupo y asociadas por importes de 35.058 miles de euros y 8.598 miles de euros, respectivamente.

La Dirección de la Sociedad evalúa, al menos al cierre del ejercicio, la existencia de indicios de deterioro y efectúa las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable, siendo el importe de la corrección valorativa la diferencia entre el valor en libros y el importe recuperable.

Hemos considerado esta área como una cuestión clave de nuestra auditoría debido a que la determinación del importe recuperable requiere la realización de estimaciones complejas, lo que conlleva la aplicación de juicios para el establecimiento de las asunciones consideradas por la Dirección de la Sociedad en relación con dichas estimaciones, así como a la relevancia de los importes involucrados.

La información relativa a las normas de valoración aplicadas, las principales asunciones consideradas para la determinación del deterioro de valor de las inversiones en empresas del grupo y asociadas, y los desgloses correspondientes, se encuentra recogida en las notas 2.5, 4.6 y 7 de la memoria adjunta.

Nuestra respuesta

En relación con esta área, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, los siguientes:

- ▶ Entendimiento del proceso establecido por la Dirección de la Sociedad para identificar indicios de deterioro y determinar el importe recuperable de las inversiones en empresas del grupo y asociadas.
- ▶ Revisión del modelo utilizado por la Dirección de la Sociedad para la determinación del importe recuperable, en colaboración con nuestros especialistas en valoraciones, cubriendo, en particular, la coherencia matemática del modelo, y la razonabilidad de los flujos de caja proyectados y las tasas de descuento y de crecimiento a largo plazo. En la realización de nuestra revisión hemos mantenido entrevistas con los responsables de la elaboración del modelo y utilizado fuentes externas reconocidas y otra información disponible para el contraste de datos empleados.
- ▶ Revisión de los análisis de sensibilidad realizados por la Dirección de la Sociedad respecto de las estimaciones realizadas para la determinación del importe recuperable ante cambios en las asunciones relevantes consideradas.
- ▶ Revisión de los desgloses incluidos en la memoria y evaluación de su conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

Registro y valoración de gastos de desarrollo

Descripción Tal y como se indica en la nota 5 de la memoria adjunta, la Sociedad tiene registrados, a 31 de diciembre de 2025, activos no corrientes clasificados como “Desarrollo” y “Anticipos para inmovilizado intangible y en curso” por valores netos contables de 3.752 miles de euros y 329 miles de euros, respectivamente, correspondientes a la activación de gastos de desarrollo de nuevas tecnologías, los cuales son objeto de amortización en función de su vida útil y de análisis de deterioro en caso de identificación de indicios.

Hemos considerado esta área como una cuestión clave de nuestra auditoría debido a la complejidad de los juicios que realiza la Dirección de la Sociedad para la evaluación del cumplimiento de las condiciones requeridas para su activación, la estimación de sus vidas útiles, la identificación de la existencia de indicios de deterioro y la estimación de su importe recuperable, así como a la relevancia de los importes involucrados.

La información relativa a las normas de valoración aplicadas y los desgloses correspondientes se encuentra recogida en las notas 4.1 y 5 de la memoria adjunta.

Nuestra respuesta

En relación con esta área, nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, los siguientes:

- ▶ Entendimiento del proceso establecido por la Dirección de la Sociedad para el registro y valoración de los gastos de desarrollo.
- ▶ Selección de una muestra de las activaciones de gastos realizadas durante el ejercicio en relación con los diferentes proyectos de desarrollo, para las cuales se ha evaluado el adecuado cumplimiento de las condiciones previstas en el marco normativo de información financiera aplicable para el registro de los gastos de desarrollo, evaluando, entre otros aspectos, la razonabilidad de su activación, la asignación al proyecto y periodo correspondientes y su adecuada amortización. En relación con las activaciones de gastos de personal, evaluación de la razonabilidad de las horas imputadas, del coste por hora y de la asignación al proyecto y periodo correspondientes.
- ▶ Revisión de información técnica y planes de negocio para evidenciar su capacidad para soportar la viabilidad económica de los proyectos y mantenimiento de reuniones con el personal clave para concluir sobre el cumplimiento de las condiciones exigidas por la normativa vigente para la activación de los costes incurridos.
- ▶ Revisión de los desgloses incluidos en la memoria y evaluación de su conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.



Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del resto de la información incluida en el informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la Sociedad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada anteriormente, se facilita en la forma prevista en la normativa aplicable y que el resto de la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos a independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.



Shape the future
with confidence

6

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad de fecha 29 de abril de 2026.

Periodo de contratación

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de diciembre de 2025 nos nombró como auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.



ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)



María Florencia Krauss Padoani
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° 22706)

29 de abril de 2026

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A.

**Cuentas Anuales
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2025**

ÍNDICE

CUENTAS ANUALES

- Balance correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
- Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
- Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
- Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

ACTIVO	Notas	2025	2024
ACTIVO NO CORRIENTE		49.712.603	54.494.315
Inmovilizado intangible	5	2.402.088	14.615.834
Desarrollo		2.070.101	639.867
Patentes, licencias, marcas y similares		3.224	3.782
Otro inmovilizado intangible		328.763	13.972.184
Inmovilizado material	6	209.696	675.122
Terrenos y construcciones		1.008	2.108
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		69.750	623.014
Inmovilizado en curso y anticipos		138.937	50.000
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	7	43.656.307	35.930.065
Instrumentos de patrimonio	7	35.057.992	6.336.226
Créditos a empresas	7	8.598.315	29.593.839
Inversiones financieras a largo plazo	7	2.275.268	2.159.715
Instrumentos de patrimonio		2.227.709	1.451.661
Créditos a terceros		38.000	81.000
Otros activos financieros		9.558	627.054
Activos por impuesto diferido	11	1.169.245	1.113.579
ACTIVO CORRIENTE		7.449.387	8.199.000
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		7.353.677	7.298.612
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	7	874.047	1.426.729
Clientes, empresas del grupo y asociadas	7 y 13	6.450.926	5.865.517
Deudores varios	7	2.412	2.412
Otros créditos con las Administraciones Públicas	11	26.292	3.954
Inversiones financieras a corto plazo		-	817.451
Créditos a empresas		-	817.451
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	95.710	82.937
Tesorería		95.710	82.937
TOTAL ACTIVO		57.161.990	62.693.315

Las notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	2025	2024
PATRIMONIO NETO		43.794.731	42.938.950
FONDOS PROPIOS	10	43.588.016	42.488.950
Capital		20.960.963	12.754.725
Capital escriturado		20.960.963	12.754.725
Prima de emisión		50.870.186	50.766.882
Reservas		(2.111.858)	(1.610.191)
Legal y estatutarias		600	600
Otras reservas		(2.112.458)	(1.610.191)
Acciones y participaciones en patrimonio propias		(2.879.698)	(2.898.528)
Resultados de ejercicios anteriores		(18.131.456)	(20.265.070)
Resultado del ejercicio		(7.538.468)	2.133.614
Otros instrumentos de patrimonio neto		2.418.347	1.607.517
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	10	206.715	450.000
PASIVO NO CORRIENTE		5.955.655	5.255.476
Deudas a largo plazo	8	2.889.146	2.723.812
Otros pasivos financieros	-	2.889.146	2.723.812
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	8 y 13	1.934.873	1.318.933
Pasivos por impuesto diferido	11	1.131.636	1.212.731
PASIVO CORRIENTE		7.411.603	14.498.889
Deudas a corto plazo	8	1.997.894	2.661.998
Deudas con entidades de crédito		1.304.869	3.288
Otros pasivos financieros		693.025	2.658.710
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	8 y 13	-	3.000
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		5.413.710	11.833.891
Proveedores a corto plazo	8	1.101.473	658.263
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	8 y 13	3.140.397	8.851.714
Acreedores varios	8	502.070	1.309.983
Pasivos por impuesto corriente	11	138.549	231.103
Otras deudas con las Administraciones Públicas	11	531.221	782.827
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		57.161.990	62.693.315

Las notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.

**Cuenta de pérdidas y ganancias
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)**

	Notas	2025	2024
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	14.1	5.800.886	7.236.065
Trabajos realizados por la empresa para su activo	5	297.944	8.314.116
Aprovisionamientos		-	(562.442)
Consumo de mercaderías		-	(562.442)
Otros ingresos de explotación		-	1.155.794
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		-	1.155.794
Gastos de personal	14.2	(1.141.622)	(1.801.823)
Sueldos, salarios y asimilados		(974.587)	(1.542.825)
Cargas sociales		(167.035)	(258.997)
Otros gastos de explotación		(3.771.702)	(10.361.341)
Servicios exteriores	14.3	(3.314.664)	(10.343.900)
Tributos		(11.445)	(4.251)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(445.594)	(13.189)
Amortización del inmovilizado	5 y 6	(797.400)	(717.308)
Imputación de subvenciones		51.679	-
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	5	242.022	-
Otros resultados		(14.762)	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		667.044	3.195.201
Ingresos financieros		308.590	519.508
De valores negociables y otros instrumentos financieros		308.590	519.508
Gastos financieros	8	(1.072.550)	(489.523)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(45.490)	(9.608)
Por deudas con terceros		(1.027.059)	(479.915)
Diferencias de cambio		(3.895)	(541)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	7	(7.600.550)	(191.781)
RESULTADO FINANCIERO		(8.368.405)	(162.338)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(7.701.361)	3.032.864
Impuesto sobre beneficios	11	162.893	(899.250)
RESULTADO DEL EJERCICIO		(7.538.468)	2.133.614

Las notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2025.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.**Estado de cambios en el patrimonio neto
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)****A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2025**

	Notas	2025	2024
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		(7.538.468)	2.133.614
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO			
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	10	(272.701)	150.000
Efecto impositivo		68.175	(37.500)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		(204.526)	112.500
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		(51.679)	-
Efecto impositivo		12.920	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		(38.759)	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(7.781.753)	2.246.114

Las notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio al 31 de diciembre de 2025.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A.

**Estado de cambios en el patrimonio neto
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

	Capital escriturado	Prima de emisión	Reservas	Acciones y participaciones propias	Otros instrumentos de patrimonio	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	TOTAL
SALDO, INICIO DEL AÑO 2024	7.335.247	45.159.547	(1.450.286)	(1.837.416)	1.784.712	(13.419.883)	(6.845.186)	337.500	31.064.235
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	2.133.614	112.500	2.246.114
Ampliaciones de capital (nota 10)	4.865.094	6.394.906	-	-	-	-	-	-	11.260.000
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	(6.845.186)	6.845.186	-	-
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (nota 10)	554384	445.616	-	-	1.122.805	-	-	-	1.122.805
Otras operaciones (nota 13)	-	-	-	-	(300.000)	-	-	-	(300.000)
Operaciones con acciones propias (netas) (nota 10)	-	-	(159.905)	(1.061.112)	-	-	-	-	(1.221.017)
Otros movimientos	-	(1.233.186)	-	-	-	-	-	-	(1.233.186)
SALDO, FINAL DEL AÑO 2024	12.754.725	50.766.882	(1.610.191)	(2.898.528)	1.607.517	(20.265.070)	2.133.614	450.000	42.938.950
SALDO, INICIO DEL AÑO 2025	12.754.725	50.766.882	(1.610.191)	(2.898.528)	1.607.517	(20.265.070)	2.133.614	450.000	42.938.950
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(7.538.468)	(243.285)	(7.784.753)
Ampliaciones de capital (nota 10)	8.206238	103.899	(501.667)	-	886.650	-	-	-	8.695.120
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	2.133.614	(2.133.614)	-	-
Otras operaciones (nota 13)	-	-	-	18.130	(75.820)	-	-	-	(56.990)
Otros movimientos	-	-	(595)	-	-	-	-	-	(595)
SALDO, FINAL DEL AÑO 2025	20.960.963	50.870.186	(2.111.858)	(2.879.698)	2.418.347	(18.131.456)	(7.538.468)	206.715	43.794.731

Las notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio al 31 de diciembre de 2025

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.

Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

Las notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta, forman parte integrante del estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2025.

	Notas	31/12/2025	31/12/2024
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		(7.701.361)	3.032.864
Ajustes del resultado		9.317.699	(208.878)
Amortización del inmovilizado	5 y 6	797.400	717.309
Correcciones valorativas por deterioro		445.594	
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado		(242.022)	63.476
Imputación de subvenciones		(51.679)	
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros		7.600.550	(960.219)
Ingresos financieros		(308.590)	(519.509)
Gastos financieros		1.072.550	489.524
Diferencias de cambio		3.895	542
Otros ingresos y gastos (-/+)		-	
Cambios en el capital corriente		(6.422.754)	2.203.033
Deudores y otras cuentas a cobrar		233.946	(3.563.850)
Otros activos corrientes		(459.539)	-
Acreedores y otras cuentas a pagar		(6.558.730)	1.360.817
Otros pasivos corrientes		(305.545)	-
Otros activos y pasivos no corrientes		667.144	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(758.456)	(65.418)
Pagos de intereses		(767.005)	(176.719)
Cobro de intereses		8.549	111.301
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		(5.764.872)	555.536
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones		(7.564.058)	(7.921.161)
Adquisiciones inmaterial y material	5 y 6	(244.646)	(5.375.200)
Empresas del grupo y asociadas	13	(5.663.363)	-
Otros activos financieros	7	(1.656.048)	(2.545.962)
Cobros por desinversiones		2.681.103	-
Empresas del grupo y asociadas		2.681.103	-
Inmovilizado intangible		-	-
Inmovilizado material e inmaterial	5 y 6	-	-
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(4.882.955)	(7.921.161)

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A.

Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION			
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		7.809.311	4.000.000
Emisión de instrumentos de patrimonio	10	7.809.311	4.000.000
Adquisición de instrumentos de patrimonio		-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		2.655.154	706.150
Emisión:		4.461.713	2.084.171
Deudas con entidades de crédito	8	1.610.056	
Deudas con empresas del grupo y asociadas	13	690.831	893.341
Otras deudas	8	2.160.826	1.190.829
Devolución y amortización de:		(1.806.559)	(1.378.020)
Deudas con entidades de crédito	8	(308.475)	(558.157)
Deudas con empresas del grupo y asociadas	13	(729.338)	(819.863)
Otras deudas		(768.746)	-
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		10.464.465	4.706.150
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		(3.895)	
AUMENTO /DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		12.773	(2.659.476)
Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio		82.937	2.742.411
Efecto o equivalentes al final del ejercicio		95.710	82.937

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

Substrate Artificial Intelligence, S.A, (en adelante la Sociedad) , fue constituida como sociedad limitada, por un periodo de tiempo indefinido el 9 de diciembre de 2010, con la denominación "Kau Finanzas, S.L.", siendo su domicilio social actual, Avenida Real Fábrica de Sedas, 28. Talavera de la Reina, Toledo.

La sociedad se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 43321, Libro 0, Folio 89, Hoja M-765355.

La Sociedad, mediante escritura pública, cambió su denominación social inicial, con fecha 23 de marzo de 2018, adquiriendo el nombre de Zona Value, S.L. En escritura de fecha 20 de julio de 2021 cambió su forma jurídica a sociedad anónima, y en escritura de fecha 28 de julio de 2021, ha cambiado su denominación social a Substrate Artificial Inteligence, S.A.

En mayo de 2022, la Sociedad se incorporó a cotización al segmento de negociación BME Growth del 100% de las acciones de la Sociedad. Esta incorporación al mercado le otorga valiosas herramientas para obtener la financiación necesaria en base a su plan de crecimiento.

El objeto social de la Sociedad se corresponde con las siguientes actividades:

- La prestación de servicios de la sociedad de la información destinados a proveer herramientas del conocimiento en el área financiera y demás relacionadas con ésta, con el fin de facilitar el acceso a terceros interesados en adquirir cultura financiera e instrumentos que permitan interpretar dicha información a través de la modalidad de aprendizaje denominada e-learning.
- Adquisición, tenencia y administración gestión de títulos acciones.
- Adquisición, tenencia, comercialización, arriendo y explotación de todo tipo de inmuebles rústicos o urbanos.
- Personalización de programas informáticos, incluyendo configuración y modificación de programas existentes.
- Creación y desarrollo de sistemas de inteligencia artificial de última generación y su aplicación en diversos sectores.

La actividad principal de la Sociedad es la prestación de servicios de la sociedad de la información destinados a proveer herramientas del conocimiento en el área financiera y demás relacionadas con ésta, con el fin de facilitar el acceso a terceros interesados en adquirir cultura financiera e instrumentos que permitan interpretar dicha información a través de la modalidad de aprendizaje denominada e-learning.

Otra de las actividades de la Sociedad consiste en la creación y desarrollo de sistemas de inteligencia artificial de última generación y su aplicación en diversos sectores, tales como energía, ganadería, salud y finanzas, entre otros, bien de manera directa, bien a través de participaciones en empresas del Grupo. La Sociedad ha desarrollado una tecnología propia que permite abordar los problemas a los que se enfrentan las empresas en la digitalización y racionalización de procesos. Esta actividad está avalada por el estudio "Integrated Multi-Task Agent Architecture with Affect-Like Guided Behavior", realizado por colaboradores externos de la Sociedad, presentado en la Biologically Inspired Cognitive Architectures 2021 y por las patentes en curso de desarrollo y registro detalladas en la nota 5 de la memoria adjunta.

La Sociedad es cabecera de un grupo de entidades dependientes, y de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas consolidadas). Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por los Administradores con fecha 30 de marzo de 2026. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el 24 de junio de 2025 y depositadas en el Registro Mercantil.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

La Sociedad ha formulado las cuentas anuales individuales del ejercicio 2025 con fecha 30 de marzo de 2026 y, una vez aprobadas por el Consejo de Administración en tiempo y forma, se depositarán en el Registro Mercantil de Madrid. La información relativa a las participaciones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo se presenta en la Nota 13.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1. Imagen fiel y marco normativo de referencia

Las cuentas anuales adjuntas se han preparado a partir de los registros auxiliares de contabilidad de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el R.D. 1514/2007 por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, el cual desde su publicación ha sido objeto de varias modificaciones, la última de ellas mediante el Real Decreto 7/2024, de 20 de diciembre, y el resto de disposiciones legales vigentes en materia contable, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

Las cuentas anuales del ejercicio anterior, fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria, el 21 de junio de 2025.

No existen razones excepcionales por las que, para mostrar la imagen fiel, no se hayan aplicado disposiciones legales en materia contable.

Las cuentas anuales se presentan en euros, que constituyen la moneda funcional y de presentación de la Sociedad y han sido elaborados aplicando el principio del coste histórico, salvo en determinados activos y pasivos financieros valorados a valor razonable.

2.2. Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior. En la memoria también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario

2.3. Principio de empresa en funcionamiento

Los administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales, asumiendo la continuidad de la actividad de la Sociedad, y por tanto bajo el principio de empresa en funcionamiento. Al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad ha generado un fondo de maniobra positivo de 38 miles de euros (negativo a 31 de diciembre de 2024 por 6.300 miles de euros). Dentro del fondo de maniobra mencionado existen en el pasivo a corto plazo deudas por importe de 640 miles de euros (2.662 miles de euros en 2024) que se van a liquidar en acciones propias de la sociedad como consecuencia de adquisiciones de activos financieros y financiaciones recibidas durante 2025, y por tanto no tienen incidencia en la caja de la Sociedad. Adicionalmente la Sociedad tiene disponible financiación ya otorgada por importe de 6.500 miles de euros que se desglosa en la nota 8.

El Plan Estratégico elaborado por la Sociedad hasta el ejercicio 2030, se basa en la efectiva aplicación de los sistemas de inteligencia artificial desarrollados por la Sociedad.

En base a todo lo anterior, junto con la nueva financiación descrita en la nota 15, los Administradores de la Sociedad han elaborado las cuentas anuales bajo el principio de empresa en funcionamiento.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

2.4. Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

2.5. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

En la preparación de las presentes cuentas anuales, los Administradores han realizado estimaciones para determinar el valor contable de algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos y sobre los desgloses de los pasivos contingentes. Estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio, siendo posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios. Dado el carácter predictivo de cualquier estimación basada en expectativas en el actual entorno económico y por la actividad desarrollada por la Sociedad, se podrían poner de manifiesto diferencias entre los resultados proyectados y los reales.

Los supuestos clave acerca del futuro, así como otros datos relevantes sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio 2025, que llevan asociados un riesgo importante de suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el próximo ejercicio son los siguientes:

Valor recuperable de las participaciones en empresas del grupo y asociadas e inmovilizado intangible

La valoración de los activos no corrientes, distintos de los financieros, requiere la realización de estimaciones con el fin de determinar su valor razonable, a los efectos de evaluar un posible deterioro, como la inversión en empresas del grupo.

Los Administradores de la Sociedad, con la finalidad de realizar el correspondiente test de deterioro de las participadas y del inmovilizado intangible, han preparado una proyección financiera para los próximos ejercicios. Estas proyecciones reflejan una estimación basada en el cumplimiento de determinados hitos, variables e hipótesis, las cuales, a pesar de estar fundamentadas en los peores escenarios, están sujetas a incertidumbre y se podrían ver sustancialmente modificadas (al alza o a la baja) en base a la ocurrencia de eventos futuros. Cualquier cambio en las principales asunciones futuras puede afectar al valor recuperable de determinados activos (véanse notas 5 y 7). Las principales características son:

- Se ha utilizado el valor en uso en base a flujos a futuro y no el valor de mercado de la compañía teniendo en consideración el corto periodo de tiempo desde el que cotiza y su alta volatilidad fruto de la baja liquidez y el entorno económico adverso.
- Las proyecciones tienen una duración de 5 años, hasta el ejercicio 2030. A efectos del cálculo del test de impairment se considera un valor terminal con una tasa de descuento y un crecimiento a perpetuidad tal y como se indica en las notas 5 y 7.
- Las previsiones están basadas, entre otros factores, en el conocimiento y desarrollo esperado de las diversas verticales en las que opera y operará el Grupo del que la Sociedad es cabecera y en las expectativas de la evolución futura del mismo.
- Incluyen expectativas de obtener nuevos contratos con clientes en un periodo razonable de tiempo (2 años).
- Incluyen Incrementos de los precios de venta medios.
- El EBITDA promedio es considerado en base a estimaciones y comparables, al no disponer de información histórica para una parte de los ingresos.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A.

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Activos por impuesto diferido

Los activos por impuesto diferido se registran para todas aquellas diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas pendientes de compensar y deducciones pendientes de aplicar, para las que es probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Los Administradores tienen que realizar estimaciones significativas para determinar el importe de los activos por impuesto diferido que se pueden registrar, teniendo en cuenta los importes y las fechas en las que se obtendrán las ganancias fiscales futuras y el periodo de reversión de las diferencias temporarias imponibles (véase Nota 11).

Vida útil del inmovilizado material e intangible

La Sociedad estima la vida útil de los activos de inmovilizado material e intangible con el fin de registrar de forma razonable la amortización de dicho tipo de activos (véanse Notas 4.1 y 4.2).

2.6. Corrección de errores

No se han realizado corrección de errores.

2.7. Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en la presente memoria sobre las diferentes partidas de las cuentas anuales u otros asuntos, la Sociedad, de acuerdo con el Marco Conceptual del Plan General de Contabilidad, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con las cuentas anuales del ejercicio 2025.

3. APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2025 que el Consejo de Administración propone a la Junta General de Socios es la siguiente:

(Euros)	2025
Base de reparto	
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias (pérdidas)	(7.538.468)
	(7.538.468)

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025, han sido las siguientes:

4.1. Inmovilizado intangible

Aplicaciones informáticas

Las licencias para programas informáticos adquiridas se capitalizan en función de los costes incurridos para su adquisición y para poner en condiciones de uso el programa específico.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A.

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Los costes asociados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto a medida que se incurre en los mismos. Los gastos directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por la compañía, y que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costes directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Fondo de comercio

El fondo de comercio representa el pago anticipado realizado por la entidad adquirente por los beneficios económicos futuros procedentes de activos que no han podido ser identificados individualmente y reconocidos por separado tras una combinación de negocio.

El fondo de comercio se amortiza en un periodo de 10 años. La compañía realiza al cierre de cada ejercicio una evaluación de la recuperabilidad del fondo de comercio, deteriorando la parte del mismo que, en su caso, no considera recuperable.

El fondo de comercio está asignado a una o más unidades generadoras de efectivo (en adelante, "UGEs") que se espera sean las beneficiarias de las sinergias derivadas de las combinaciones de negocios. Las UGEs representan los grupos de activos identificables más pequeños que generan flujos de efectivo a favor de la compañía y que, en su mayoría, son independientes de los flujos generados por otros activos u otros grupos de activos de la sociedad.

Cada UGE o UGEs a las que se asignan un fondo de comercio:

- Representa el nivel más bajo al que la entidad gestiona internamente el fondo de comercio.
- No es mayor que un segmento de negocio.

Las UGEs a las que se ha atribuido el fondo de comercio se analizan (incluyendo en su valor en libros la parte del fondo de comercio asignada) para determinar si se han deteriorado. Este análisis se realiza al menos anualmente, o siempre que existan indicios de deterioro. A efectos de determinar el deterioro del valor de una UGE a la que se haya asignado un fondo de comercio, se compara el valor en libros de esa unidad - ajustado por el importe del fondo de comercio imputable a los socios externos, en el caso en que no se haya optado por valorar los intereses minoritarios a su valor razonable - con su importe recuperable.

El importe recuperable de una UGE es igual al importe mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso. El valor en uso se calcula como el valor descontado de las proyecciones de los flujos de caja estimados por la dirección de la unidad y está basado en los últimos presupuestos disponibles para los próximos años. Las principales hipótesis utilizadas en su cálculo son: los propios flujos de caja, una tasa de crecimiento para extrapolar los flujos de caja a perpetuidad y una tasa de descuento para descontar los flujos de caja; que es igual al coste de capital asignado a cada unidad generadora de efectivo y equivale a la suma de la tasa libre de riesgo más una prima que refleja el riesgo inherente al negocio evaluado.

Si el valor en libros de una UGE es superior a su importe recuperable, la compañía reconoce una pérdida por deterioro; que se distribuye reduciendo, en primer lugar, el valor en libros del fondo de comercio atribuido a esa unidad y, en segundo lugar, y si quedasen pérdidas por imputar, minorando el valor en libros del resto de los activos; asignando la pérdida remanente en proporción al valor en libros de cada uno de los activos existentes en dicha UGE. En caso de que se hubiese optado por valorar los intereses minoritarios a su valor razonable, se reconocería el deterioro del fondo de comercio imputable a estos socios externos. Las pérdidas por deterioro relacionadas con un fondo de comercio nunca serán revertidas.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Desarrollo

Un activo intangible surgido del desarrollo (o de la fase de desarrollo en un proyecto interno), se reconocerá como tal si, y sólo si, la entidad puede demostrar todos los extremos siguientes:

- a) Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta.
- b) Su intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo.
- c) Su capacidad para utilizar o vender el activo intangible.
- d) La forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro. Entre otras cosas, la entidad puede demostrar la existencia de un mercado para la producción que genere el activo intangible o para el activo en sí, o bien, en el caso de que vaya a ser utilizado internamente, la utilidad del mismo para la entidad.
- e) La disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible.
- f) Su capacidad para valorar, de forma fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

El activo intangible se valorará inicialmente por su coste, incluidos los aranceles de importación y los impuestos no recuperables que recaigan sobre la adquisición, después de deducir los descuentos comerciales y las rebajas; y cualquier coste directamente atribuible a la preparación del activo para su uso previsto.

Propiedad industrial

Los derechos de propiedad industrial se valoran por su precio de adquisición o coste de producción. Se contabilizarán en este concepto, los gastos de desarrollo capitalizados cuando se obtenga la correspondiente patente o similar, incluido el coste de registro y formalización de la propiedad industrial, sin perjuicio de los importes que también pudieran contabilizarse por razón de adquisición a terceros de los derechos correspondientes. Se incluyen entre otras las patentes de invención, los certificados de protección de modelos de utilidad, el diseño industrial y las patentes de introducción.

Otros inmovilizados intangibles

Además de los elementos intangibles anteriormente mencionados, existen otros que serán reconocidos como tales en balance, siempre que cumplan los criterios contenidos en el Marco Conceptual de la Contabilidad y los requisitos especificados en estas normas de registro y valoración. Entre tales elementos se pueden mencionar los siguientes: concesiones administrativas, derechos comerciales, propiedad intelectual o licencias.

Valoración posterior

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, un activo intangible se contabilizará por su coste menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor (ver nota 4.3).

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

La compañía amortiza su inmovilizado intangible siguiendo el método lineal para asignar la diferencia entre el coste y sus valores residuales durante las vidas útiles estimadas, aplicando los coeficientes que se indican a continuación:

Elementos de inmovilizado intangible	Amortización %
Desarrollo	20
Propiedad industrial	10
Fondo de comercio	10
Aplicaciones informáticas	33
Otro inmovilizado intangible	10

La Sociedad ha realizado trabajos para su inmovilizado durante el ejercicio 2025.

4.2. Inmovilizado material

Los elementos de inmovilizado material, que en su totalidad son de uso propio, se reconocen por su coste menos la amortización y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, excepto en el caso de los terrenos que se presentan netos de las pérdidas por deterioro de valor.

El coste histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas, así como cualquier otro coste directamente relacionado con la puesta en servicio del activo para el uso al que está destinado. En el caso de componentes incluidos como instalaciones técnicas, que requieren su reemplazo en un ejercicio de tiempo distinto al del bien principal, son registrados y depreciados en forma separada de acuerdo a su vida útil específica. Los costes posteriores se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos vayan a fluir a la compañía y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. El importe en libros de la parte sustituida se da de baja contablemente. El resto de gasto por reparaciones y mantenimiento se carga a la cuenta de resultados durante el periodo en que se incurre en el mismo.

La compañía amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal para asignar la diferencia entre el coste y sus valores residuales durante las vidas útiles estimadas, aplicando los coeficientes que se indican a continuación.

Elementos de inmovilizado material	Amortización %
Maquinaria	15
Mobiliario	10 – 12
Equipos procesos de información	25
Otro inmovilizado	10

4.3. Deterioro de valor de activos materiales e intangibles

Al cierre de cada ejercicio la compañía analiza si existen indicios de deterioro de valor de sus activos o unidades generadoras de efectivo a las que se haya asignado un fondo de comercio u otros activos intangibles y, en caso de que los hubiera, comprueba, mediante el denominado "Test de deterioro", la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros. Cuando no es posible estimar el deterioro de activos se agrupan bajo Unidades Generadoras de Efectivo considerando que es la unidad mínima de generación de ingresos.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A.

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

El importe recuperable es el mayor entre el valor de mercado, minorado por los costes de venta, y el valor de uso, entendiéndose por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de uso, las hipótesis utilizadas incluyen las tasas de descuento, las tasas de crecimiento y cambios esperados en los precios de venta y en los costes. Los Administradores de la Sociedad estiman las tasas de descuento que recogen el valor del dinero en el tiempo y los riesgos asociados al activo. Las tasas de crecimiento y las variaciones en precios y costes se basan en las previsiones internas y sectoriales y la experiencia y expectativas futuras, respectivamente.

Asimismo, la compañía realiza los correspondientes análisis de sensibilidad sobre sus estudios de proyecciones, modificando las variables que más impacto tienen en los flujos de caja; concretamente las tasas de descuento y los crecimientos esperados.

En el caso en el que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registraría la correspondiente pérdida por deterioro por la diferencia con cargo al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias y abono al epígrafe "Inmovilizado material" o "Inmovilizado intangible", en cada caso, del balance de situación.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores son revertidas, excepto para el fondo de comercio, cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable, aumentando el valor del activo con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el saneamiento.

Las hipótesis consideradas para analizar la recuperabilidad del fondo de comercio y otros intangibles han sido desglosadas en la Nota 5.

4.4. Arrendamientos

Los contratos de arrendamiento financiero, en el momento inicial, se registrarán como un activo de acuerdo con su naturaleza, según se trate de un elemento de inmovilizado material o del intangible, y un pasivo financiero por el mismo importe, que será el menor entre el valor razonable del activo arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos mínimos acordados, entre los que se incluye el pago por la opción de compra cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio y cualquier importe que haya garantizado, directa o indirectamente, y se excluyen las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. Los gastos directos iniciales inherentes a la operación en los que incurra el arrendatario deberán considerarse como mayor valor del activo. La carga financiera total se distribuirá a lo largo del plazo del arrendamiento y se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengue, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Se aplicarán a los activos reconocidos como consecuencia del arrendamiento los criterios de amortización, deterioro y baja que les correspondan según su naturaleza y a la baja de los pasivos financieros lo dispuesto en la norma sobre instrumentos financieros.

En los contratos de arrendamiento operativo los ingresos y gastos, se considerarán como ingreso y gasto del ejercicio en el que los mismos se devenguen, imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los cobros o pagos anticipados por el arrendamiento se imputarán a resultados a lo largo del periodo del mismo a medida que se cedan o reciban los beneficios económicos del activo arrendado.

Sociedad como arrendatario

Los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero se registran de acuerdo con su naturaleza, por el menor entre el valor razonable del activo y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos mínimos acordados, incluida la opción de compra, contabilizándose un pasivo financiero por el mismo importe. No se incluye en el cálculo de los pagos mínimos acordados las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. Los pagos realizados por el arrendamiento se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción del pasivo.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

La carga financiera total del contrato se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. A los activos se les aplican los mismos criterios de amortización, deterioro y baja que al resto de activos de su naturaleza.

Los pagos por arrendamientos operativos se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se devengan.

Sociedad como arrendador

Los ingresos derivados de los arrendamientos operativos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se devengan. Los costes directos imputables al contrato se incluyen como mayor valor del activo arrendado y se reconocen como gasto durante el plazo del contrato, aplicando el mismo criterio utilizado para el reconocimiento de los ingresos del arrendamiento.

4.5. Instrumentos financieros

La Sociedad reconoce un instrumento financiero en el balance cuando se convierte en parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo, bien como emisor o como inversor o adquirente de aquel. Los instrumentos financieros se reconocen en el balance cuando se convierte en parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo, bien como emisor o como inversor o adquirente de aquel.

4.6. Activos financieros

Clasificación y valoración

En el momento de reconocimiento inicial, la Sociedad clasifica todos los activos financieros en una de las categorías enumeradas a continuación, que determina el método de valoración inicial y posterior aplicable:

- Activos financieros a coste amortizado.
- Activos financieros a coste.

Activos financieros a coste amortizado

Un activo financiero se incluirá en esta categoría, incluso cuando esté admitido a negociación en un mercado organizado, si la empresa mantiene la inversión con el objetivo de percibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato, y las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Con carácter general, se incluyen en esta categoría los créditos por operaciones comerciales y los créditos por operaciones no comerciales:

- a) Créditos por operaciones comerciales: son aquellos activos financieros que se originan en la venta de bienes y la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa con cobro aplazado, y
- b) Créditos por operaciones no comerciales: son aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial y cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, que proceden de operaciones de préstamo o crédito concedidos por la empresa.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A.

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Los activos financieros clasificados en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual explícito, así como los créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se podrán valorar por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

La valoración posterior de los activos financieros incluidos en esta categoría se realizará por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, los créditos con vencimiento no superior a un año que, de acuerdo con lo dispuesto en el apartado anterior, se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe, salvo que se hubieran deteriorado. Cuando los flujos de efectivo contractuales de un activo financiero se modifican debido a las dificultades financieras del emisor, la empresa analizará si procede contabilizar una pérdida por deterioro de valor.

Al menos al cierre del ejercicio, deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero, o de un grupo de activos financieros con similares características de riesgo valorados colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor. La pérdida por deterioro del valor de estos activos financieros será la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros, incluidos, en su caso, los procedentes de la ejecución de las garantías reales y personales, que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. Para los activos financieros a tipo de interés variable, se empleará el tipo de interés efectivo que corresponda a la fecha de cierre de las cuentas anuales de acuerdo con las condiciones contractuales. En el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se podrán utilizar modelos basados en fórmulas o métodos estadísticos.

Las correcciones de valor por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocerán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros del activo que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

Activos financieros a coste

La Sociedad incluye en esta categoría, en todo caso:

- Las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (en los estados financieros individuales).
- Las restantes inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede determinarse por referencia a un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento idéntico, o no puede estimarse con fiabilidad, y los derivados que tienen como subyacente a estas inversiones.
- Los activos financieros híbridos cuyo valor razonable no puede estimarse de manera fiable, salvo que se cumplan los requisitos para su contabilización a coste amortizado.
- Las aportaciones realizadas como consecuencia de un contrato de cuentas en participación y similares.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A.

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

- Los préstamos participativos cuyos intereses tienen carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa.
- Cualquier otro activo financiero que inicialmente procediese clasificar en la cartera de valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando no sea posible obtener una estimación fiable de su valor razonable.

Las inversiones incluidas en esta categoría se valoran inicialmente al coste, que es equivalente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Esto es, los costes de transacción inherentes se capitalizan.

En el caso de inversiones en empresas del grupo, si existiera una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considerará como coste de dicha inversión el valor contable que debiera tener la misma inmediatamente antes de que la empresa pase a tener esa calificación.

La valoración posterior es también a coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Deterioro del valor de los activos financieros

Instrumentos de deuda a coste amortizado

Al menos al cierre del ejercicio, deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero, o de un grupo de activos financieros con similares características de riesgo valorados colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor. La pérdida por deterioro del valor de estos activos financieros será la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros, incluidos, en su caso, los procedentes de la ejecución de las garantías reales y personales, que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. Para los activos financieros a tipo de interés variable, se empleará el tipo de interés efectivo que corresponda a la fecha de cierre de las cuentas anuales de acuerdo con las condiciones contractuales. En el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se podrán utilizar modelos basados en fórmulas o métodos estadísticos.

Las correcciones de valor por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocerán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros del activo que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

Activos financieros a coste

En este caso, el importe de la corrección valorativa es la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, que para el caso de instrumentos de patrimonio se calculan, bien mediante la estimación de los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos realizado por la empresa participada y de la enajenación o baja en cuentas de la inversión en la misma, bien mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera sean generados por la empresa participada, procedentes tanto de sus actividades ordinarias como de su enajenación o baja en cuentas. Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones en instrumentos de patrimonio, la estimación de la pérdida por deterioro de esta clase de activos se calcula en función del patrimonio neto de la entidad participada y de las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, netas del efecto impositivo.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A.

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

El reconocimiento de las correcciones valorativas por deterioro de valor y, en su caso, su reversión, se registran como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocida en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

Efectivo y otros medios líquidos

Bajo este epígrafe se registra el efectivo en caja y bancos, depósitos a la vista y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgos de cambio de valor.

4.7. Pasivos financieros

Clasificación y valoración

En el momento de reconocimiento inicial, la Sociedad clasifica todos los pasivos financieros en una de las categorías enumeradas a continuación:

- Pasivos financieros a coste amortizado.

Pasivos financieros a coste amortizado

Se clasificará todos los pasivos financieros en esta categoría excepto cuando deban valorarse a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Con carácter general, se incluyen en esta categoría los débitos por operaciones comerciales y los débitos por operaciones no comerciales.

- a) Débitos por operaciones comerciales: son aquellos pasivos financieros que se originan en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa con pago aplazado, y
- b) Débitos por operaciones no comerciales: son aquellos pasivos financieros que, no siendo instrumentos derivados, no tienen origen comercial, sino que proceden de operaciones de préstamo o crédito recibidos por la empresa.

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se podrán valorar por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Posteriormente se valorarán por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los débitos con vencimiento no superior a un año que, de acuerdo con lo dispuesto en el apartado anterior, se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A.

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Baja de activos y pasivos financieros

La Sociedad da de baja un activo financiero, o parte del mismo, cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, habiéndose transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. Cuando el activo financiero se da de baja, la diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles y el valor en libros del activo financiero, más cualquier importe acumulado que se hubiera reconocido directamente en el patrimonio neto, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y forma parte del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

La Sociedad da de baja de balance un pasivo financiero previamente reconocido cuando se da alguna de las siguientes circunstancias:

- La obligación se haya extinguido porque se ha realizado el pago al acreedor para cancelar la deuda (a través de pagos en efectivo u otros bienes o servicios), o porque al deudor se le exime legalmente de cualquier responsabilidad sobre el pasivo.
- Se adquieran pasivos financieros propios, aunque sea con la intención de recolocarlos en el futuro.
- Se produce un intercambio de instrumentos de deuda entre un prestamista y un prestatario, siempre que tengan condiciones sustancialmente diferentes, reconociéndose el nuevo pasivo financiero que surja; de la misma forma se registra una modificación sustancial de las condiciones actuales de un pasivo financiero, como se indica para las reestructuraciones de deuda.

La contabilización de la baja de un pasivo financiero se realiza de la siguiente forma: la diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero (o de la parte de él que se haya dado de baja) y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción atribuibles, y en la que se ha de recoger asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

Criterios empleados en la determinación de los ingresos o gastos procedentes de las distintas categorías de instrumentos financieros:

Los intereses y dividendos de activos y pasivos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se han reconocido como ingresos o gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Para el reconocimiento de los intereses se ha utilizado el método del interés efectivo. Los dividendos se reconocen cuando se declare el derecho del socio a recibirlo.

4.8. Operaciones en moneda extranjera

Las operaciones realizadas en moneda extranjera se registran en la moneda funcional de la compañía (euros) a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra en vigor a la fecha de cobro o de pago se registran como resultados financieros en la cuenta de resultados. La sociedad no ha cambiado en el ejercicio la moneda funcional que es el euro.

A 31 de diciembre de 2025, los activos y pasivos monetarios determinados en moneda extranjera se valorarán aplicando el tipo de cambio de cierre, existente en esa fecha. Las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originen en este proceso, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que se producen.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

4.9. Capital social

Las participaciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas participaciones u opciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los importes obtenidos.

Acciones propias

Las acciones propias se registran en el patrimonio neto como menos fondos propios cuando se adquieren, no registrándose ningún resultado en la cuenta de pérdidas y ganancias por su venta o cancelación. Los ingresos y gastos derivados de las transacciones con acciones propias se registran directamente en el patrimonio neto como menos reservas.

Acciones con derecho preferente

Se distribuye el valor en libros inicial de las acciones emitidas asignando al componente de pasivo el valor razonable de un pasivo similar que no lleve asociado el componente de patrimonio. Se asigna al componente de patrimonio la diferencia entre el importe inicial y el valor asignado al componente de pasivo. En la misma proporción se distribuyen los costes de la transacción.

4.10. Impuestos sobre beneficios

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imposables negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imposables, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Los activos y pasivos por impuesto diferido no se descuentan y se clasifican como activos y pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

4.11. Ingresos y gastos

La Sociedad reconoce los ingresos por el desarrollo ordinario de su actividad cuando se produce la transferencia de control de los bienes o servicios comprometidos con los clientes.

Para el registro contable de ingresos, la Sociedad sigue un proceso que consta de las siguientes etapas sucesivas:

- a) Identificar el contrato (o contratos) con el cliente, entendido como un acuerdo entre dos o más partes que crea derechos y obligaciones exigibles para las mismas.
- b) Identificar la obligación u obligaciones a cumplir en el contrato, representativas de los compromisos de transferir bienes o prestar servicios a un cliente.
- c) Determinar el precio de la transacción, o contraprestación del contrato a la que el Grupo espera tener derecho a cambio de la transferencia de bienes o de la prestación de servicios comprometida con el cliente.
- d) Asignar el precio de la transacción a las obligaciones a cumplir, que deberá realizarse en función de los precios de venta individuales de cada bien o servicio distinto que se hayan comprometido en el contrato, o bien, en su caso, siguiendo una estimación del precio de venta cuando el mismo no sea observable de modo independiente.
- e) Reconocer el ingreso por actividades ordinarias cuando la Sociedad cumple una obligación comprometida mediante la transferencia de un bien o la prestación de un servicio; cumplimiento que tiene lugar cuando el cliente obtiene el control de ese bien o servicio, de forma que el importe del ingreso de actividades ordinarias reconocido será el importe asignado a la obligación contractual satisfecha.

Reconocimiento

La Sociedad reconoce los ingresos derivados de un contrato cuando se produce la transferencia al cliente del control sobre los bienes o servicios comprometidos (es decir, la o las obligaciones a cumplir).

Para cada obligación a cumplir que se identifique, la Sociedad determina al comienzo del contrato si el compromiso asumido se cumple a lo largo del tiempo o en un momento determinado.

Los ingresos derivados de los compromisos que se cumplen a lo largo del tiempo se reconocen en función del grado de avance o progreso hacia el cumplimiento completo de las obligaciones contractuales siempre que la Sociedad disponga de información fiable para realizar la mediación del grado de avance. Con relación a los ingresos por cursos de formación, al ser en su mayor parte cursos grabados, son reconocidos en el momento inicial con independencia del momento en que se visualicen.

En el caso de las obligaciones contractuales que se cumplen en un momento determinado, los ingresos derivados de su ejecución se reconocen en tal fecha.

Cumplimiento de la obligación a lo largo del tiempo

La Sociedad transfiere el control de un activo a lo largo del tiempo cuando se cumple uno de los siguientes criterios:

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A.

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

- a) El cliente recibe y consume de forma simultánea los beneficios proporcionados por la actividad de la Sociedad a medida que la entidad la desarrolla.
- b) La Sociedad produce o mejora un activo que el cliente controla a medida que se desarrolla la actividad.
- c) La Sociedad elabora un activo específico para el cliente sin uso alternativo y la Sociedad tiene un derecho exigible al cobro por la actividad que se haya completado hasta la fecha.

Indicadores de cumplimiento de la obligación en un momento del tiempo

Para identificar el momento concreto en que el cliente obtiene el control del activo, la Sociedad considera los siguientes indicadores:

- a) El cliente asume los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del activo.
- b) La Sociedad transfiere la posesión física del activo.
- c) El cliente recibe el activo a conformidad de acuerdo con las especificaciones contractuales.
- d) La Sociedad tiene un derecho de cobro por transferir el activo.
- e) El cliente tiene la propiedad del activo.

Valoración

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes y de la prestación de servicios se valoran por el importe monetario o, en su caso, por el valor razonable de la contrapartida, recibida o que se espere recibir. La contrapartida es el precio acordado para los activos a transferir al cliente, deducido: el importe de cualquier descuento, rebaja en el precio u otras partidas similares que la Sociedad pueda conceder, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos.

De acuerdo con el principio de devengo, los ingresos se registran con la transferencia de control y gastos se registran cuando ocurren, con independencia de la fecha de su cobro o de su pago. En general, la Sociedad ha concluido que actúa por cuenta propia en sus acuerdos de ingresos, porque normalmente controla los bienes o servicios antes de transferirlos al cliente.

4.12. Transacciones con vinculadas

Las operaciones comerciales o financieras con partes vinculadas se contabilizan, con carácter general, en el momento inicial por su valor razonable, y realizándose su valoración posterior de acuerdo con lo previsto en las normas generales de contabilización. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados, por lo que el Consejo de Administración considera que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro. La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado.

4.13. Subvenciones, donaciones o legados recibidos

Las subvenciones, donaciones y legados no reintegrables se contabilizarán inicialmente, con carácter general, como ingresos directamente imputados al patrimonio neto y se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias como ingresos sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos o inversión objeto de la subvención.

Las subvenciones, donaciones y legados que tengan carácter de reintegrables se registran como pasivos de la empresa hasta que adquieren la condición de no reintegrables.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A.

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

4.14. Provisiones y contingencias

Los pasivos que resultan indeterminados respecto a su importe o a la fecha en que se cancelarán se reconocen en el balance como provisiones cuando la Sociedad tiene una obligación actual (ya sea por una disposición legal, contractual o por una obligación implícita o tácita), surgida como consecuencia de sucesos pasados, que se estima probable que suponga una salida de recursos para su liquidación y que es cuantificable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación, registrándose los ajustes que surjan por la actualización de la provisión como un gasto financiero conforme se van devengando. Cuando se trata de provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, y el efecto financiero no es significativo, no se lleva a cabo ningún tipo de descuento. Las provisiones se revisan a la fecha de cierre de cada balance y son ajustadas con el objetivo de reflejar la mejor estimación actual del pasivo correspondiente en cada momento.

Las compensaciones a recibir de un tercero en el momento de liquidar las provisiones se reconocen como un activo, sin minorar el importe de la provisión, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso va a ser recibido, y sin exceder del importe de la obligación registrada. Cuando existe un vínculo legal o contractual de exteriorización del riesgo, en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder del mismo, el importe de dicha compensación se deduce del importe de la provisión.

Por otra parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurran eventos futuros que no están enteramente bajo el control de la Sociedad y aquellas obligaciones presentes, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, para las que no es probable que haya una salida de recursos para su liquidación o que no se pueden valorar con suficiente fiabilidad. Estos pasivos no son objeto de registro contable, detallándose los mismos en la memoria, excepto cuando la salida de recursos es remota.

4.15. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Los gastos relativos a las actividades de descontaminación y restauración de lugares contaminados, eliminación de residuos y otros gastos derivados del cumplimiento de la legislación medioambiental se registran como gastos del ejercicio en que se producen, salvo que correspondan al coste de compra de elementos que se incorporen al patrimonio de la Sociedad con el objeto de ser utilizados de forma duradera, en cuyo caso se contabilizan en las correspondientes partidas del epígrafe "Inmovilizado material", siendo amortizados con los mismos criterios.

4.16. Provisiones y contingencias

La Sociedad reconoce, por un lado, los bienes y servicios recibidos como un activo o como un gasto, atendiendo a su naturaleza, en el momento de su obtención y, por otro, el correspondiente incremento en el patrimonio neto, si la transacción se liquida con instrumentos de patrimonio, o el correspondiente pasivo si la transacción se liquida con un importe que esté basado en el valor de los instrumentos de patrimonio.

En el caso de transacciones que se liquiden con instrumentos de patrimonio, tanto los servicios prestados como el incremento en el patrimonio neto se valoran por el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos, referido a la fecha del acuerdo de concesión. Si por el contrario se liquidan en efectivo, los bienes y servicios recibidos y el correspondiente pasivo se reconocen al valor razonable de éste último, referido a la fecha en la que se cumplen los requisitos para su reconocimiento.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

4.17. Clasificación de los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes

Los activos y pasivos se presentan en el balance consolidado clasificados entre corrientes y no corrientes. A estos efectos, los activos y pasivos se clasifican como corrientes cuando están vinculados al ciclo normal de explotación de la Sociedad y se esperan vender, consumir, realizar o liquidar en el transcurso de un año.

5. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen el inmovilizado intangible son los siguientes:

(Euros)	Saldo inicial	Entradas	Salidas	Traspasos	Saldo final
Ejercicio 2025					
Coste					
Desarrollo	1.639.009	115.280	-	1.997.404	3.751.693
Propiedad industrial	5.582	-	-	-	5.582
Aplicaciones informáticas	-	-	-	-	-
Anticipos para inm. Intangible y en curso	13.972.184	328.763	(11.974.780)	(1.997.404)	328.763
	15.616.775	444.042	(11.974.780)	-	4.086.038
Amortización acumulada					
Desarrollo	(999.142)	(682.450)	-	-	(1.681.592)
Propiedad industrial	(1.800)	(558)	-	-	(2.358)
Aplicaciones informáticas	-	-	-	-	-
	(1.000.942)	(683.008)	-	-	(1.683.950)
Valor neto contable	14.615.834	(238.966)	(11.974.780)	-	2.402.088
Ejercicio 2024					
Coste					
Desarrollo	1.639.009	-	-	-	1.639.009
Propiedad industrial	5.582	-	-	-	5.582
Aplicaciones informáticas	100.943	-	(100.943)	-	-
Anticipos para inm. Intangible y en curso	5.634.716	8.337.468	-	-	13.972.114
	7.380.250	8.337.468	(100.943)	-	15.616.775
Amortización acumulada					
Desarrollo	(438.526)	(560.615)	-	-	(999.142)
Propiedad industrial	(1.241)	(558)	-	-	(1.800)
Aplicaciones informáticas	(100.943)	1.540	99.403	-	-
	(540.711)	(599.634)	99.403	-	(1.000.942)
Valor neto contable	6.839.540	7.777.814	(1.540)	-	14.615.834

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

5.1. Descripción de los principales movimientos

Durante el ejercicio 2025, se han registrado entradas en la cuenta de desarrollo por valor de 115.280 euros que corresponden al proyecto Plataforma Cloud BC. Las altas de anticipos de inmovilizado intangible corresponden a 228.604 euros del proyecto en curso IA Ventas y 69.339 euros del proyecto SAI Cloud DC. No se han registrado nuevas altas en propiedad industrial ni aplicaciones informáticas.

El proyecto Ciencia Médica se ha cedido a la empresa del grupo Cuarta Dimensión Médica, S.L en mayo de 2025 por importe de 11.974.779 euros. El importe total capitalizado en el inmovilizado intangible, en relación con trabajos realizados para el inmovilizado de la cuenta de pérdidas y ganancias ha ascendido a 297.944 euros.

Las altas del ejercicio 2024 por importe de 8.337.468 euros que se incluyeron como inmovilizado en curso correspondían a proyectos de desarrollo en progreso, destacando como proyecto principal el proyecto de diseño y desarrollo de un nuevo sistema de inteligencia artificial para el sector de la salud por importe de 7.917.399 euros realizados como parte de la AIE Trinity 2023. El importe total capitalizado en el inmovilizado intangible, en relación con trabajos realizados para el inmovilizado de la cuenta de pérdidas y ganancias ascendió a 8.314.116 euros.

El gasto de las amortizaciones del inmovilizado intangible del ejercicio al 31 de diciembre de 2025 y 2024 asciende a 683.008 euros y 599.634 euros respectivamente.

6. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen el inmovilizado material son los siguientes:

(Euros)	Saldo inicial	Entradas	Salidas	Saldo final
Ejercicio 2025				
Coste				
Terrenos y bienes naturales	-	-	-	-
Construcciones	5.500	-	-	5.500
Maquinaria	686.460	-	(686.460)	-
Otras instalaciones	54.649	-	-	54.649
Mobiliario	33.150	-	-	33.150
Equipos para procesos de información	18.557	9.611	(5.325)	22.843
Otro inmovilizado	2.396	-	-	2.396
Inmovilizado en curso	50.000	88.937	-	138.937
	850.711	98.548	(691.785)	257.474
Amortización acumulada				
Terrenos y bienes naturales	-	-	-	-
Construcciones	(3.392)	(1.100)	-	(4.492)
Maquinaria	(137.292)	(99.852)	237.144	-
Otras instalaciones	(16.107)	(5.465)	-	(21.572)
Mobiliario	(9.448)	(3.368)	-	(12.816)
Equipos para procesos de información	(8.486)	(4.367)	5.057	(7.795)
Otro inmovilizado	(864)	(240)	-	(1.104)
	(175.589)	(114.391)	242.202	(47.779)
Valor neto contable	675.122	(15.844)	(449.583)	209.696

(Euros)	Saldo inicial	Entradas	Salidas	Saldo final
---------	---------------	----------	---------	-------------

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Ejercicio 2024

Coste				
Construcciones	5.500	-	-	5.500
Maquinaria	1.152	764.614	(79.306)	686.460
Otras instalaciones	54.649	-	-	54.649
Mobiliario	34.147	148	(1.145)	33.150
Equipos para procesos de información	27.487	8.230	(17.160)	18.557
Otro inmovilizado	2.963	-	(567)	2.396
Inmovilizado en curso	-	50.000	-	50.000
	125.899	98.548	(98.178)	850.711
Amortización acumulada				
Construcciones	(2.292)	(1.100)	-	(3.392)
Maquinaria	(968)	(136.814)	490	(137.292)
Otras instalaciones	(10.642)	(5.465)	-	(16.107)
Mobiliario	(6.900)	(958)	(1.590)	(9.448)
Equipos para procesos de información	(20.226)	(12.974)	24.714	(8.486)
Otro inmovilizado	(7.069)	(363)	6.568	(864)
	(48.097)	(157.674)	30.182	(175.589)
Valor neto contable	77.802	675.122	(67.996)	675.122

6.1. Descripción de los principales movimientos

En el ejercicio 2025, si bien no se han realizado adquisiciones de bienes de inmovilizado material a empresas del Grupo, si se han registrado altas de inmovilizado material en "Equipos para procesos de la información y anticipos para inmovilizaciones material en "otros inmovilizado" por un valor de 98.548 euros. La salida de inmovilizado material corresponde a venta de maquinaria a las empresas del Grupo Cuarta Dimensión Médica S.L. por un valor de 528.854 euros y Diagximag, S.L. por un valor de 162.750 euros. El beneficio por enajenación de inmovilizado material ascendió a 242.022 euros al 31 de diciembre de 2025.

En el ejercicio 2025 y 2024 no se ha reconocido ni revertido ninguna corrección valorativa por deterioro de inmovilizado material.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad mantiene bienes de inmovilizado material totalmente amortizados por valor de 4.000 euros y 3.770 euros respectivamente.

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguros para cubrir los riesgos que están sujetos los bienes del inmovilizado material.

El gasto de las amortizaciones del inmovilizado material al 31 de diciembre de 2025 y 2024 asciende a 114.391 euros y 157.674 euros respectivamente. El total de amortizaciones del inmovilizado, material e intangible, del ejercicio es de 797.400 euros como se indica en la cuenta de pérdidas y ganancias (737.308 euros en el ejercicio 2024).

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

7. ACTIVOS FINANCIEROS

Categorías de activos financieros

El detalle de los activos financieros corrientes y no corrientes a 31 de diciembre de 2025 y 2024 clasificados por categoría y vencimientos es el siguiente (no se incluyen los créditos con Hacienda Pública:

(Euros)	Instrumentos financieros largo plazo		Instrumentos financieros corto plazo	Total
	Instrumentos de patrimonio	Créditos, derivados y otros	Créditos, derivados y otros	
Ejercicio 2025				
Activos financieros a coste amortizado	-	8.645.873	7.327.385	15.973.258
Activos financieros a coste	37.285.701	-	-	37.285.701
	37.285.701	8.645.873	7.327.385	53.258.959
Total	37.285.701	8.645.873	7.327.385	53.258.959

(Euros)	Instrumentos financieros largo plazo		Instrumentos financieros corto plazo	Total
	Instrumentos de patrimonio	Créditos, derivados y otros	Créditos, derivados y otros	
Ejercicio 2024				
Activos financieros a coste amortizado	-	30.301.893	7.298.612	37.600.504
Activos financieros a coste	7.787.887	-	-	7.787.887
	7.787.887	30.301.893	7.298.612	45.388.392
Total	7.787.887	30.301.893	7.298.612	45.388.392

La categoría de activos financieros a coste amortizado está compuesta por:

(Euros)	2025		2024	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Créditos a empresas del grupo y asociadas (nota 7.2)	8.598.315	-	29.593.839	817.451
Préstamos entregados	38.000	-	81.000	-
Clientes por compras y prestación de servicios	-	874.047	-	1.426.729
Clientes empresas de grupo y asociadas	-	6.450.926	-	5.865.517
Deudores varios	-	-	-	-
Fianzas, depósitos y otros (mota 7.3)	9.558	2.412	627.054	2.412
Total	8.645.873	7.327.385	38.089.780	8.112.109

7.1. Instrumentos de patrimonio

El detalle de los Instrumentos de patrimonio es el siguiente:

(Euros)	2025	2024
Instrumentos de patrimonio en empresas del grupo	35.057.992	6.336.226
Instrumentos de patrimonio en partes vinculadas	2.227.709	1.451.661
Total	37.285.701	7.787.887

7.1.1 Instrumentos de patrimonio en empresas del grupo

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

El detalle de los movimientos en esta categoría al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

(Euros)	Saldo inicial	Entradas	Salidas	Saldo final
Participaciones en empresas del Grupo	14.136.226	36.203.761	(3.300)	50.336.687
Deterioro	(7.800.000)	(7.478.695)	-	(15.278.695)
Valor neto contable	6.336.226	28.725.066	(3.300)	35.057.992

El detalle de los movimientos en esta categoría al 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

(Euros)	Saldo inicial	Entradas	Salidas	Saldo final
Participaciones en empresas del Grupo	13.190.126	750.000	(3.900)	14.136.226
Deterioro	(7.800.000)	-	-	(7.800.000)
Valor neto contable	5.590.125	750.000	(3.900)	6.336.226

Con fecha 25 de febrero de 2022 la Sociedad adquirió el 70% de Cuarta Dimensión Médica, S.L. por importe de 1.400.000 euros, de los cuales 300.000 euros fueron vía aportación no dineraria, entregando acciones propias de la Sociedad. No existe un precio variable ni contingente en el importe de dicha transacción. Con fecha 30 de junio de 2024, la Sociedad mediante ampliación de capital incrementa su participación en 750.000 euros.

Con fecha 2 de marzo de 2023 la Sociedad constituyó SAVE THE PLANET, SL con un capital inicial de 3.000 euros. Con fecha 30 de junio de 2024 vende acciones por valor de 900 euros a Benintur Hoteles.

Con fecha 31 de julio de 2023, la Sociedad adquirió el 100% de la Sociedad domiciliada en Londres, Reino Unido, denominada Yamro Holding Limited, cabecera de un grupo de sociedades (Grupo IFIT) con presencia en Reino Unido, Estados Unidos, España, México y Costa Rica, por importe de 4.602.573 dólares estadounidenses (US\$), registrado al tipo de cambio del día de la transacción por 4.175.427 euros.

Con fecha 10 de mayo de 2023, la Sociedad adquirió el 100% de las participaciones sociales de Diagximag, S.L. por importe de 3.300 euros. Con fecha 30 de junio de 2024 la Sociedad vendió dichas participaciones a Cuarta Dimensión Médica.

El 31 de octubre de 2023 la Sociedad adquirió el 70% de las participaciones en Deltanova, S.A cabecera de un grupo de sociedades con presencia en Brasil y España, por importe de 600.000 euros, y Binit S.R.L sociedad argentina, por importe de 5.400.000 euros. Posteriormente, con fecha 30 de diciembre de 2023 la Sociedad vendió estas participaciones por el mismo valor a la sociedad controlada Subgen AI, LTD.

Con fecha 14 de noviembre de 2023, la Sociedad adquirió 2.000 participaciones de la sociedad DIGITAL LAWYER CICERO, S.L. correspondientes al 11,76% de su capital, mediante la compensación de un crédito que tenía a su favor por importe de 121.000 euros, empresa que se liquida a 14 de noviembre de 2025.

Con fecha 29 de diciembre de 2023, la Sociedad constituyó la sociedad Subgen AI, LTD con sede en Avebury Boulevard nº 100, Milton Keynes (Reino Unido).

Con fecha 30 de diciembre de 2023, la Sociedad adquirió a la sociedad controlada Substrate AI Spain, S.L. el 100% de las participaciones en BOALVET SL y el 100% de las participaciones en AIREN AI FOR RENEWABLE ENERGY SL por importes de 2.700 euros y 2.700 euros respectivamente.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Con fecha 19 de junio de 2025, la sociedad incrementó sus participaciones en la sociedad del grupo Cuarta Dimensión Médica, S.L. por un importe de 12.899.121 euros mediante ampliación de capital por compensación de crédito vencido y exigible, pasando a tener participaciones por un valor total de 15.049.119 euros. La participación en la sociedad del grupo ha pasado del 69% en 2024 al 80,03% en 2025.

Con fecha 23 de septiembre de 2025, la Sociedad ha constituido la sociedad Substrate AI Labs, S.L. por un capital inicial de 3.000 euros.

Con fecha junio de 2025, la Sociedad adquirió mediante ampliación de capital por compensación de créditos, participaciones de la empresa del grupo Subgen AI LTD por valor de 23.301.641 euros. Este importe ha sido canjeado por acciones de la matriz Subgen AI AB, obteniendo un 17,09% del total de las participaciones de dicha empresa, como resultado de la transacción de “reverse take over” realizada por Subgen AI LTD con la Sociedad Magnasense AB (posteriormente Subgen AI AB) el 5 de noviembre de 2025. Al cierre del ejercicio, y como resultado del análisis de recuperabilidad de las realizado utilizando el valor en uso, calculado en base a estimación de flujos de efectivo futuros descontados, se ha reconocido un deterioro de valor por importe de 7.478.695 euros, ajustando así el valor contable de la inversión.

La información financiera relativa a las empresas del grupo, multigrupo y asociadas al 31 de diciembre es la siguiente:

(Euros)	Total activo	Total fondos propios	Resultado	Dividendos repartidos	Valor partic.	Deterioro	Valor Neto Contable
Ejercicio 2025							
BOALVET AI SL (*)	1.487.511	253.891	(71.879)	-	2.700	-	2.700
AIREN AI (*)	4.094	(561.690)	(25.929)	-	2.700	-	2.700
ZONA VALUE GLOBAL, S.L. (*)	2.811.231	(2.646.729)	(318.965)	-	1.800.000	(1.800.000)	-
FLEEBE AI SL (*)	3.339.169	281.556	74.149	-	-	-	-
CUARTA DIMENSIÓN MÉDICA, S.L. (**)	21.671.971	15.603.323	336.283	-	15.049.119	-	15.049.119
SUBSTRATE AI USA INC (*)	2.340.320	(451.705)	(351.562)	-	6.000.000	(6.000.000)	-
SAVE THE PLANET (*)	2.494	2.050	-	-	2.100	-	2.100
YAMRO HOLDING LIMITED (*)	1.096.548	1.092.704	(182)	-	4.175.427	-	4.175.427
DIAGXIMAG (**)	4.181.887	149.319	62.767	-	-	-	-
SUBSTRATE AI LABS, S.L. (*)	213.669	(7.020)	(10.020)	-	3.000	-	3.000
SUBGEN AI AB (***)	2.800	2.890	(806.117)	-	23.301.641	(7.478.695)	15.822.946
Total					50.336.687	15.278.695	35.057.992

(*) Información obtenida de sus cuentas anuales no auditadas

(**) Información obtenida de sus cuentas anuales auditadas

(***) Información obtenida de sus cuentas anuales consolidadas auditadas

(Euros)	Total activo	Total fondos propios	Resultado	Dividendos repartidos	Valor partic.	Deterioro	Valor Neto Contable
Ejercicio 2024							
BOALVET AI SL (*)	1.457.876	298.740	(7.302)	-	2.700	-	2.700
AIREN AI (*)	4.094	(561.690)	(25.929)	-	2.700	-	2.700
ZONA VALUE GLOBAL, S.L. (*)	2.120.369	(2.234.657)	121.477	-	1.800.000	1.800.000	-
FLEEBE AI SL (*)	2.420.135	212.012	379.590	-	-	-	-
CUARTA DIMENSIÓN MÉDICA, S.L. (**)	6.706.324	2.367.920	424.496	-	2.149.999	-	2.149.999
SUBSTRATE AI USA INC (*)	471.238	(145.443)	7.000	-	6.000.000	(6.000.000)	-
SAVE THE PLANET (*)	4.183	2.008	(79)	-	2.100	-	2.100
YAMRO HOLDING LIMITED (*)	1.096.547	1.092.886	(386)	-	4.175.427	-	4.175.427

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

DIAGXIMAG (**)	5.166.214	86.552	32.722	-	3.300	-	3.300
FUNDACION ZONA VALUE (*)	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d
Total				14.136.226	(7.800.000)		6.336.226

(*) Información obtenida de sus cuentas anuales no auditadas

(**) Información obtenida de sus cuentas anuales auditadas

(**) Información obtenida de sus cuentas anuales consolidadas auditadas

La actividad principal de las participadas, así como otra información relevante es como sigue:

- BOALVET AI, S.L.
 - Actividades principales:
 - Actividades de programación informática.
 - Diseño de estructuras y contenido, y/o la escritura del código informático necesario para crear e implantar programas para sistemas, y aplicaciones informáticas.
 - Domicilio social: Calle de la plazuela 43, 41370 Sevilla (España).
 - No auditada.
- AIREN AI FOR RENEWABLE ENERGY, S.L.
 - Actividades principales:
 - Actividades de programación informática.
 - Diseño de estructuras y contenido, y/o la escritura del código informático necesario para crear e implantar programas para sistemas, y aplicaciones informáticas.
 - Domicilio social: Calle Colón, 4-5 Bº, 46004 Valencia (España).
 - No auditada.
- ZONA VALUE GLOBAL, S.L.
 - Actividades principales:
 - Adquisición, tenencia y administración gestión de títulos acciones.
 - Adquisición, tenencia, comercialización, arriendo y explotación de todo tipo de inmuebles rústicos o urbanos.
 - Domicilio social: Calle Colón, 4-5 Bº, 46004 Valencia (España).
 - No auditada.
 - A su vez, dicha participada mantiene el 100% del capital en KAU MARKET EAF, S.L.
- FLEEBE
 - Actividades principales:

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A.

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

- Explotación electrónica por terceros.
- Domicilio social: Calle Cronista Carreres, 10, 46250 Valencia (España).
- *No auditada.*

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

- CUARTA DIMENSIÓN MÉDICA, S.L.
 - Actividades principales:
 - Comercialización y servicio postventa de maquinaria de diagnóstico por imagen (radiología, resonancias y tomografía computarizada).
 - Domicilio social: Carrer Baronessa Santa Bàrbara, 28, 46740 Carcaixent, Valencia (España).
 - Auditada por Ernst & Young en 2024,2023 y 2022.
- SUBSTRATE AI USA INC.
 - Actividades principales:
 - Negocios, actividades o funciones diversas de desarrollo tecnológico e IA.
 - Llevar a cabo cualquier otra actividad lícita en relación con lo anterior, o incidental a ella.
 - Domicilio social: Gunsmoke Dr.Bailey, Colorado, 80421, EE.UU.
 - No auditada.
 - A su vez, dicha participada mantiene el 100% del capital en AI SAIVERS LLC. La principal información de dicha filial es como sigue:
 - Actividades principales:
 - Actividades económicas diversas.
 - Domicilio social: SW 6th Terrace, Miami, FL 33130, EE. UU.
 - No auditada.
- SAVE THE PLANET
 - Actividades principales:
 - Negocios, actividades o funciones relacionadas con la aplicación de la IA al ahorro energético.
 - Llevar a cabo cualquier otra actividad lícita en relación con lo anterior, o incidental a ella.
 - Domicilio social: Valencia-46002, calle Correos, número 10, puerta 7.
 - No auditada.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

- YAMRO HOLDING LTD
 - Actividades principales:
 - Negocios, actividades o funciones diversas relacionadas con los recursos humanos.
 - Llevar a cabo cualquier otra actividad lícita en relación con lo anterior, o incidental a ella.
 - Domicilio social: 85 Great Portland Street, First Floor – Londres (Reino Unido).
 - No auditada.
 - A su vez, dicha participada mantiene el 100% del capital ifit Solutions LTd (Reino Unido), Crifit Solutions (Costa rica), Ifit Solutions LLC (USA) e Ifit Solutions SRL de CV (Mexico).

- DIAGXIMAG
 - Actividades principales:
 - Negocios, actividades o funciones diversas entre ellos venta de equipos de diagnóstico por imagen (Rx y ecografía principalmente) y SAT de esos equipos.
 - Domicilio social: C/ Álava, 24 - 33210 Gijón – Asturias.
 - No auditada.

- SUBSTRATE AI LABS, S.L.
 - Actividades principales:
 - Actividades de programación informática
 - Domicilio social: Avenida Real Fábrica De Sedas 28 45600, Talavera De La Reina (Toledo).
 - No auditada.

Pruebas de deterioro del valor recuperable de las participaciones en empresas del grupo

Durante el ejercicio 2022 se produjo un deterioro progresivo de las condiciones económicas generales como consecuencia de unas elevadas tasas de inflación persistentes en el tiempo, que provocaron el progresivo aumento de los tipos de interés, de las tensiones en la cadena de suministros y del aumento de los costes de energía, circunstancias en muchos casos derivadas de la guerra en Ucrania, generando un escenario de incertidumbre en la economía mundial.

Con la finalidad de realizar el correspondiente Test de Deterioro de las participaciones que tiene la Sociedad en sus diferentes filiales, la Sociedad procedió a actualizar las proyecciones financieras de los negocios, utilizando el método de descuento de flujos de efectivo. Por este motivo la Sociedad deterioró sus participaciones en el ejercicio 7.479 miles de euros. Adicional a lo 7.800 miles que venían deteriorados de ejercicios anteriores.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

En términos generales, las principales hipótesis consideradas por la Sociedad para el cálculo del valor actual de los flujos esperados medios para el periodo 2026 - 2030 han sido las siguientes:

	Hipótesis 2025	Hipótesis 2024
Duración proyecciones	5 años	5 años
Tasa de descuento	13 – 20%	11 – 18%
Tasa de crecimiento a perpetuidad	2 – 2,50%	1,9 – 2,25%

En términos específicos, las hipótesis clave para el cálculo del valor en uso han sido las siguientes:

- No contemplar adquisiciones corporativas nuevas.
- Ventas / cuota de mercado: los negocios Saas son negocios acumulativos, las ventas de un año generan ingresos todos los demás años a través de las licencias de uso mensuales, es decir, son finalmente negocios de suscripción. Algunos negocios serán desarrollados por la Sociedad y otros a través de la venta de licencias, lo que facilita la obtención de clientes con rapidez. En todos los negocios se proyecta alcanzar cuotas de mercado muy bajas.
- EBITDA: Se espera alcanzar márgenes EBITDA en el medio plazo en línea con el sector de servicios Saas.
- Tasa de descuento: Las tasas de descuento reflejan la estimación de la Dirección respecto al riesgo específico del sector. Éste es el punto de referencia utilizado por la Dirección para evaluar el desarrollo operativo y las futuras propuestas de inversión.

De acuerdo con estas estimaciones realizadas y considerando las hipótesis de evolución tanto económicas como financieras, las previsiones de los flujos de caja futuros permitirían recuperar el valor neto contable del valor de las participadas resultante a 31 de diciembre de 2025

7.1.2 Instrumentos de patrimonio en vinculadas

El movimiento habido en este epígrafe ha sido el siguiente:

(Euros)	Saldo inicial	Entradas	Salidas /Deterioro	Saldo final
Ejercicio 2025				
Participaciones en otras partes vinculadas	280.996	-	(156.952)	124.044
Acuerdos de inversión	1.170.665	933.000	-	2.003.665
Valor neto contable	1.451.661	833.000	(156.952)	2.127.709

(Euros)	Saldo inicial	Entradas	Salidas / Deterioro	Saldo final
Ejercicio 2024				
Participaciones en otras partes vinculadas	151.000	129.996	-	280.996
Acuerdos de inversión	-	1.170.665	-	1.170.665
Valor neto contable	151.000	1.300.661	-	1.451.661

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Los instrumentos de patrimonio a 31 de diciembre de 2025 y 2024 incluyen al coste las participaciones minoritarias en las siguientes start-ups:

Inversiones

(Euros)	2025		2024	
	Inversión	% Capital	Inversión	% Capital
DIGITAL LAWYER CICERO, S.L.	-	-	121.000	11,76
LAS DOS ROSAS ARA, S.L.	129.996	7,3	129.996	7,3
Total	129.996		250.996	

Por otro lado, se incluyen en este epígrafe las siguientes inversiones mediante acuerdos de inversión que serán capitalizados en un futuro próximo.

(Euros)	Inversión en 2025	Inversión en 2024
AULAVIRTUALCTP SERVICIOS DIGITALES, S.L.	130.000	130.000
NUUBO INVESTMENTS, F.C.R.E.	1.750.000	1.000.000
TOMORROW FOODS Corporation	34.713	34.713
GUIPUP SL	78.000	-
BILEMON	5.000	5.000
Total	1.997.713	1.169.713

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad firmó acuerdos de inversión con las sociedades Guipup por importe de hasta 500.000 euros y Bilemon Hospitality Services & Technology SL por importe de hasta 500.000 euros, de los cuales, se ha invertido 78.000 euros y 5.000 euros respectivamente.

Las bajas registradas durante el ejercicio corresponden al deterioro de las participaciones reflejadas en 2025 en la empresa Digital Lawyers Cicero.

Por otro lado, durante el ejercicio 2024 la Sociedad firmó unos acuerdos de inversión con las sociedades AULAVIRTUAL CTP SERVICIOS DIGITALES, S.L. por importe de 130.000 euros, con NUUBO INVESTMENTS F.C.R.E por importe de 1.000.000 euros que se incrementa a 1.750.000 euros en 2025 y TOMORROW FOODS Corporation por importe de 34.713 euros que serán capitalizados en un futuro próximo.

La Sociedad está invirtiendo en start-ups para impulsar su negocio mediante la implementación de inteligencia artificial.

7.2. Créditos a empresas del grupo y asociadas

Los activos financieros a coste amortizado a largo plazo al 31 de diciembre de 2025 corresponden fundamentalmente a préstamos entregados a empresas del grupo Substrate.

La Sociedad tiene formalizados préstamos durante el ejercicio 2025 con otras partes vinculadas por importe total de 8.598.315 de euros con vencimiento a largo plazo procedentes principalmente del traspaso del negocio de Summon Press y Hexenebel a la empresa controlada Zona Value Global, SL.

El detalle de los vencimientos anuales de dichos préstamos es el siguiente:

(Euros)	2025	2024
---------	------	------

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A.

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Año 2026	-	371.405
Año 2027	3.083.657	1.155.659
Año 2028	42.960	23.155.909
Año 2029	5.089.506	4.305.653
Años posteriores	382.193	605.212
	8.598.315	29.593.839

El valor razonable de dichos préstamos, calculado en base al método de descuento de flujos de efectivo, era similar a su valor contable.

7.3. Efectivo y otros activos líquidos equivalente

El efectivo y otros líquidos equivalentes existentes a 31 de diciembre de 2025 asciende a 95.710 euros (82.937 euros en 2024).

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

8. PASIVOS FINANCIEROS

8.1. Categorías de pasivos financieros

El importe de las deudas clasificadas dentro de la categoría de pasivo financiero, al cierre del ejercicio y su información comparativa es el siguiente:

(Euros)	Instrumentos financieros a largo plazo		Instrumentos financieros a corto plazo		Total	
	Derivados y otros	Deudas con entidades de crédito	Derivados y otros	Deudas con entidades de crédito	Derivados y otros	Deudas con entidades de crédito
Ejercicio 2025						
Pasivos financieros a coste amortizado o coste	4.824.019	-	5.436.964	1.304.869	10.260.983	1.304.869
Total	4.824.019	-	5.436.964	1.304.869	10.260.983	1.304.869
Ejercicio 2024						
Pasivos financieros a coste amortizado o coste	4.042.745	-	13.481.671	3.288	17.527.516	3.288
Total	4.042.745	-	13.481.671	3.288	17.527.516	3.288

8.1.1. Deudas con entidades de crédito y entidades financieras

El detalle de los préstamos y créditos de entidades de crédito es el siguiente:

(Miles de euros)	Importe pendiente de pago al 31 de diciembre		Vencimiento	Tipo de interés	Gastos financieros devengados	
	2025	2024			2025	2024
Otras deudas	52.406	53.745	2026	6,60%	5.456	41.178
Otras deudas Pagarés MARF	1.291.525	-	2026	5,02%	45.225	-
	1.304.869	53.745			45.225	41.178

Fondo October-

Con fecha 2022, la Sociedad formalizó un préstamo con una plataforma de financiación participativa, por el importe de 207.540 euros, con vencimiento en 2026 y a un tipo de interés del 6,60%. Dicho préstamo no está sujeto al cumplimiento de ratios financieros. Este préstamo se encuentra contabilizado en el epígrafe "otros pasivos financieros" del balance siendo el vencimiento de la siguiente manera:

(Euros)	2025	2024
Año 2025	-	53.745
Año 2026	52.406	52.406
	52.406	106.151

MARF-

La Sociedad posee los siguientes pagarés emitidos con una tasa de interés promedio de 5,0214% en el MARF los cuales cuentan con los siguientes vencimientos:

Pagaré	Vencimiento	Moneda	Importe
4	30/01/2026	Euro	200.000
10	20/05/2026	Euro	100.000
13	30/01/2026	Euro	400.000
14	29/05/2026	Euro	200.000
15	05/02/2026	Euro	400.000
Total			1.300.000

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

8.1.2. Derivados y otros

Los instrumentos financieros a corto y largo plazo por la clase "Derivados y otros" presenta el siguiente detalle:

(Euros)	2024		2025	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Pasivos financieros				
Créditos recibidos	2.723.812	2.658.710	2.889.145	693.025
Deudas con empresas del grupo y asociadas (nota 13)	1.318.933	3.000	1.934.873	-
Proveedores	-	658.263	-	1.101.472
Proveedores empresas de grupo y asociadas (nota 13)	-	8.851.714	-	3.140.397
Acreedores varios	-	1.309.983	-	502.070
Total	4.042.745	13.481.671	4.824.019	5.436.964

Créditos recibidos-La composición de este epígrafe al 31 de diciembre es la siguiente:

(Euros)	2025	2024
A largo plazo		
Instrumentos financieros ligados a las acciones tipo B	2.8359.483	2.359.483
United General	500.000	-
Wealthup Capital	-	245.000
Prima de emisión pendiente pago	29.663	37.923
Otras deudas a largo plazo	-	29.000
Total	2.889.146	2.723.812
A corto plazo		
Deuda a corto plazo Fondo October	52.406	53.745
Deuda a corto plazo Assured Mind	640.000	-
Deuda a corto plazo ABO	-	500.000
Otras deudas a largo plazo	619	2.104.965
Total	693.025	2.658.710

Dentro de las Otras deudas a largo plazo se incluyen por un lado 2.359.483 euros correspondientes al componente de pasivo ligado a las acciones B emitidas durante 2023, (mismo importe a 31 de diciembre de 2024), por otro lado 500.000 euros pendientes de la ejecución de una ampliación de capital y finalmente 29.662 euros relacionados con la Distribución de reserva por prima de emisión en especie aprobada el 26 de Julio de 2024 por la junta General de Accionistas, correspondiente al importe asignado para aquellos socios que no habían contestado (37.923 euros a 31 de diciembre de 2024).

Los créditos recibidos a corto plazo reflejados en el pasivo corriente a cierre del ejercicio de 2025 corresponden principalmente, a deudas con el Fondo October y Assured Mind.

En el ejercicio 2022 la Sociedad formalizó un préstamo con la plataforma de financiación participativa Fondo October, con vencimiento en 2026 y a un tipo de interés del 6,60% e importe 207.540 euros. Dicho préstamo no está sujeto al cumplimiento de ratios financieros. Este préstamo se encuentra contabilizado en el epígrafe "otros pasivos financieros" del balance con un saldo a 31 de diciembre de 2025 de 52.406 euros (106.151 euros a 31 de diciembre de 2024).

Alpha Blue Ocean (ABO)

En relación con los créditos recibidos, la Sociedad firmó en 2022 un contrato de bonos obligatoriamente convertibles en acciones, con una duración de tres años y por un importe máximo de 20 millones de

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

euros, suscrito con el fondo Alpha Blue Ocean (ABO), que aportaba a la compañía la financiación necesaria para desarrollar su plan de negocio.

Estos bonos incluyen una serie de “equity warrants”, cuyo número depende de la cotización de las acciones de la Sociedad y que el fondo puede ejercer o no durante un plazo de tres años desde la fecha de emisión del bono. Los bonos se registran como instrumentos de deuda a coste amortizado, por la diferencia entre el importe recibido en cada tramo y el valor razonable de los warrants emitidos junto con las obligaciones convertibles, mientras que el importe correspondiente a los warrants se contabiliza en patrimonio.

Durante el primer año, el fondo puede convertir la deuda en cualquier momento y, si no lo hace, los bonos pasan a ser obligatoriamente convertibles. En el momento de la conversión, el pasivo se reclasifica en patrimonio neto, aumentando el capital social y la prima de emisión.

Durante el ejercicio 2025, se emitieron y tres tramos (tramo 16, tramo 17 y tramo 18) de 500.000 euros cada uno, por un total de 1.500.000 euros. En 2025 se han convertido los tramos 15 (500.000 euros y emitido en 2024) y los tramos 16 a 18 por un total de 2.000.000 de euros. Por lo que no existe deuda pendiente en el balance. Este contrato se canceló en junio de 2025. En el ejercicio 2024 se emitieron 3 tramos de bonos por 500.000 euros cada uno, totalizando 1.500.000 euros, dos de los cuales fueron convertidos a capital y prima de emisión, quedando pendiente en el balance a corto plazo 500.000 euros pendientes de conversión.

Asimismo, durante 2025 se emitieron 2.337.660 warrants asociados a dichos bonos, con precios de ejercicio entre 0,06 y 0,16 euros por acción, lo que eleva el total de warrants en circulación a 7.167.308 al cierre del presente ejercicio (durante el ejercicio 2024 se emitieron 1.501.321 warrants asociados a dichos bonos convertibles con precios de ejercicio que se sitúan entre 0,14 y 0,27 euros por acción).

Atlas Capital Markets

En junio de 2025, la Sociedad firmó un acuerdo de inversión con Atlas Capital Markets por un importe máximo de 10.000.000 euros, con vencimiento el 5 de junio de 2029. Este acuerdo incorpora también un determinado número de equity warrants, cuyo número depende de la cotización de las acciones de la Sociedad.

Los bonos emitidos se registran como instrumentos de deuda a coste amortizado por la diferencia entre el importe recibido en cada tramo y el valor razonable de los warrants emitidos junto con las obligaciones convertibles, mientras que el importe correspondiente a los warrants se contabiliza en una cuenta de patrimonio neto. En el primer año, el fondo puede convertir la deuda en cualquier momento y, si no lo hace en ese plazo, los bonos pasan a ser obligatoriamente convertibles. En el momento de la conversión, el pasivo se reclasificará en patrimonio neto, incrementando el capital social y la prima de emisión.

Durante el ejercicio 2025, se emitieron tres tramos de 500.000 euros cada uno y dos tramos de 1.000.000 euros totalizando 3.500.000 euros y quedando pendientes de disposición 6.500.000 euros. A cierre del ejercicio 2025, se había convertido hasta el tramo 4, (véase nota 8), quedando pendiente de conversión un importe de 500.000 euros, registrado en el epígrafe “otros instrumentos de patrimonio”.

Asimismo, durante 2025 se emitieron 4.181.414 warrants asociados a dichos bonos convertibles, con precios de ejercicio situados entre 0,06 y 0,16 euros por acción.

Los gastos asociados a la conversión de la deuda Atlas Capital Markets durante el ejercicio 2025 han sido 501.667 euros y se incluyen en el patrimonio en “Reservas voluntarias”.

Wealthup Capital

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A.

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

En febrero de 2024 la Sociedad firmó un contrato de inversión con Indico Investments and Managements (actual Wealthup Capital) por importe total de 2.000.000 de euros que se ampliaron mediante adenda en junio de 2025 a un total de 4.000.000 de euros. Durante 2024 la Sociedad ha recibido un total de 1.845.000 euros de los que compensó con ampliación de capital 1.500.000 euros a 31 de diciembre de 2024.

En 2025 la Sociedad ha recibido 715.136 euros y ha compensado mediante ampliación de capital 1.060.136 euros, no quedando deuda en balance a 31 de diciembre de 2025.

Assured Mind

En noviembre de 2025, la Sociedad ha firmado un acuerdo de inversión con Assured Mind, S.L. por un importe máximo de 3.000.000 euros, con una duración de 3 años. Como contraprestación, la Sociedad llevará a cabo la emisión de equity warrants que otorgan al inversor la opción de suscribir acciones. Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad ha recibido inversión por importe de 1.690.000 euros, del cual 1.050.000 euros se han convertido mediante ampliación de capital quedando pendiente 640.000 euros. Quedando pendiente de disposición 1.310.000 euros.

Otras deudas a corto plazo

AL 31 de diciembre de 2024 en Otras deudas a corto plazo se encontraba la deuda pendiente de pago por la adquisición de las participaciones de las sociedades BINIT SRL y DELTANOVA SA, por importe de 2.100.000 euros que se canceló en el ejercicio 2025 mediante entrega de acciones propias de la Sociedad. Ver nota 10.

De esta manera, estos acuerdos resultan esenciales para el desarrollo de su actividad y la consecución de sus objetivos estratégicos. Permiten dotar a la empresa de la liquidez y los recursos necesarios para atender sus compromisos operativos, impulsar su crecimiento y mantener una estructura financiera equilibrada que contribuya a garantizar la sostenibilidad del negocio a medio y largo plazo.

Los gastos financieros, procedentes de pasivos financieros en el periodo de 12 meses finalizado el 31 de diciembre de 2025 han ascendido a 1.027.059 euros (479.915 euros a 31 de diciembre de 2024).

8.2. Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros

Las políticas de gestión de riesgos son establecidas por la Dirección, habiendo sido aprobadas por los Administradores de la Sociedad.

Riesgo de crédito-

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría la Sociedad en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con la misma. Dicho riesgo es reducido, debido al método de cobro exigido a sus clientes.

Para gestionar el riesgo de crédito la Sociedad realiza controles periódicos de su cartera de facturas pendientes de cobro, teniendo una alta certidumbre para considerar el cobro correcto de las facturas

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

registradas bajo este epígrafe. En aquellas facturas en las que existen motivos fundados para dudar del pago del cliente, se procede a reclasificar este activo y dotar la correspondiente provisión de gastos registrándolo como pérdidas por deterioro de créditos comerciales.

La exposición máxima al riesgo de crédito al 31 de diciembre era la siguiente:

Euros	2025	2024
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	8.598.315	29.593.839
Inversiones financieras a largo plazo	47.558	708.054
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	855.310	1.429.141
Inversiones financieras a corto plazo	-	817.451
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	95.710	82.937
	9.596.893	32.631.422

Riesgo de liquidez-

El riesgo de liquidez en los activos financieros de la Sociedad existiría en el caso de que la Sociedad invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados financieros con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, con lo que las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. La Dirección realiza un seguimiento periódico de las previsiones de liquidez de la Sociedad en función de los flujos de efectivo esperados.

La Sociedad está buscando formas alternativas para obtener fuentes de financiación adicionales en el caso que fuera necesario.

Riesgo de mercado-

El riesgo de mercado representa las pérdidas la Sociedad como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- *Riesgo de tipo de interés: debido a que tanto las deudas como los tipos de interés del endeudamiento de la Sociedad son bajos, el riesgo por tipo de interés es mínimo.*
- Riesgo de tipo de cambio: la Sociedad al cierre no tiene activos o pasivos financieros significativos en divisas distintas del euro, por lo que no está expuesto al riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

8.3. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

La información relativa al periodo medio de pago a proveedores es la siguiente:

	2025	2024
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	53	74
Ratio de operaciones pagadas	28%	39%
Ratio de operaciones pendiente de pago	138%	139%
	Importe (euros)	Importe (euros)
Total pagos realizados	2.687.082	2.772.050
Total pagos pendientes	795.281	1.550.460

*Para el cálculo del periodo medio de pago a proveedores y acreedores, no se ha tenido en cuenta los saldos y operaciones intragrupo

Asimismo, el importe de los pagos realizados durante el ejercicio 2025 en un periodo inferior al máximo establecido es de 2.269.520 euros (85% del total), correspondientes al 89% del total de las facturas que ascienden a 967 facturas. En 2024 el importe de los pagos realizados en un periodo inferior al

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A.

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

máximo establecido es de 1.987.452 euros (72% del total), correspondientes al 93% del total de las facturas que ascienden a 954 facturas.

9. ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

Los arrendamientos operativos corresponden a contratos por alquiler de las oficinas en las que la Sociedad ejerce la actividad por importe de 61.828,95 euros a 31 de diciembre de 2025. Durante el ejercicio 2024, el importe de arrendamientos de la Sociedad asciende a 59.546,66 euros (ver nota 14).

Los pagos futuros mínimos por el arrendamiento operativo de las oficinas y despachos se desglosan de la siguiente forma:

(Euros)	1 año	De 1 a 5 años	+5 años
Pagos futuros mínimos 2025	46.532	91.070	-
Pagos futuros mínimos 2024	38.015	190.075	-

Esta información se obtiene de los contratos que obran en nuestro poder y teniendo en cuenta los vencimientos actuales y las rentas pactadas, siendo la intención de la compañía y de los arrendadores renovar dichos contratos por periodos similares a los inicialmente contratados, siempre que no exista causa que lo impida.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

10. FONDOS PROPIOS Y SUBVENCIONES

El capital social de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 es de 20.960.963,26 euros, dividido en 208.223.248 acciones de la clase A de 0,1 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas y 138.638.460 acciones de la clase B sin derecho a voto de 0,001 euros de valor nominal. Al 31 de diciembre de 2024, el capital social de la Sociedad ascendía a 12.754.725,14 euros (126.160.849 acciones de la clase A de 0,1 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas y 138.638.460 acciones de la clase B sin derecho a voto de 0,001 euros de valor nominal). Todas las acciones están sujetas a cotización en el BME Growth.

El 30 de enero de 2023 la Junta General Extraordinaria de la Sociedad aprobó la modificación estatutaria a fin de incorporar el régimen jurídico de las acciones sin voto (acciones B). Los titulares de acciones sin voto gozarán de los derechos reconocidos por el Real Decreto Legislativo 1/2010, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades del Capital, y estarán legitimados para percibir un dividendo anual mínimo de 0,01 euros por cada acción sin voto.

En la misma mencionada Junta Extraordinaria se aprobó la emisión de 96.316.100 nuevas acciones sin derecho a voto de la serie B con un valor nominal cada una de ellas de 0,001 euros y una prima de emisión de 0,009 euros, que ascenderían a un valor nominal global de 96.316,1 euros y una prima de 866.844,90 euros, aumento de capital social mediante la modalidad de compensación de créditos.

Por otro lado, en Junta General Extraordinaria de fecha 19 de septiembre de 2023 se aprueba la emisión no dineraria mediante compensación de créditos, de 27.000.365 nuevas acciones con derecho a voto de la serie A, de igual valor nominal y contenido de derechos, con un valor nominal cada una de ellas de 0,10 euros de valor nominal y una prima de emisión de 0,10 euros, ascendiendo a un valor nominal global de 2.700.036,50 euros y una prima de emisión global de 2.700.036,50 euros, y 42.322.360 nuevas acciones de la Serie B sin derecho a voto, de igual valor nominal y contenido de derechos con un valor nominal cada una de ellas de 0,001 euros y una prima de emisión de 0,149 euros, que ascenderían a un valor nominal global de 42.322,36 euros y una prima de emisión global de 6.306.031,64 euros.

En relación con las acciones preferentes sin derecho a voto aprobadas en las dos Juntas de accionistas mencionadas, la sociedad ha distribuido el valor en libros inicial de las acciones emitidas asignando al componente de pasivo un valor de 2.359.483,23 euros y al componente de patrimonio la diferencia, registrando siempre el capital por su importe nominal de las acciones emitidas (ver nota 8).

En relación con el ejercicio 2024, con fecha 16 de enero de 2024 se eleva a público el acuerdo de Consejo de fecha 23 de diciembre de 2023, en ejecución de la autorización conferida por la Junta General Extraordinaria de 30 de enero de 2023, en e que se acuerda ampliar el capital social en 4.000.000 de acciones de la clase A de valor nominal 0,1 euros con una prima de emisión de 0,4 euros, totalmente suscritas y desembolsadas de forma dineraria por IMPULSE TECH TRANSFER CLM FCR.

Posteriormente, la Junta de accionistas aprobó el 19 de enero de 2024 la ampliación del capital en un importe nominal de 2.464.566,50.-€, mediante la emisión y puesta en circulación de 24.645.665.-nuevas acciones de la clase A, de 0,10 euros de valor nominal cada una de ellas, emitidas con una prima de emisión de 0,154 euros por acción, siendo el tipo de emisión de dichas acciones de 0,254 euros por acción (0,10 euros de nominal más 0,154 euros de prima de emisión). Por tanto, la prima de emisión total de dichas acciones asciende a 3.795.432,41 euros, y el importe efectivo (nominal más prima) del aumento asciende a 6.259.998 euros.

Por otro lado con fecha 14 de Junio de 2024 la sociedad dominante ha elevado pública escritura de ampliación de capital en 5 tramos aprobados en sendos Consejos de Administración y que de forma resumida comprenden 3 tramos que totalizan 1.500.000 euros suscritos y desembolsados por la sociedad INDICO INVESTMENTS AND MANagements SL mediante la emisión de 8.790.204 acciones de clase A y 2 tramos que totalizan 1.000.000 de euros suscritos y desembolsados por la sociedad por la sociedad UNITED GENERAL LTD mediante la emisión de 6.998.120 acciones de la clase A.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Finalmente, con fecha 2 de diciembre de 2024 la sociedad dominante ha elevado a pública escritura de ampliación de capital en 1 tramo aprobados en Consejo de Administración por importe de 500.000 euros suscritos y desembolsados por la sociedad UNITED GENERAL LTD mediante la emisión de 4.226.542 acciones de la clase A.

En el ejercicio 2024 se han convertido los tramos 13 y 14 de ABO aumentando el capital social y la prima de emisión en 554.385 y 445.615 euros.

Durante el ejercicio 2025 se han convertido los tramos 15, 16, 17 y 18 aumentando el capital social en 1.931.818 euros y la prima de emisión en 68.181 euros.

Por otra parte, a cierre del ejercicio 2025 Atlas ha convertido hasta el tramo 4 aumentando el capital social en 3.000.000 euros sin prima de emisión con la emisión de 30.000.000 de acciones.

En mayo de 2025 la Sociedad registró una ampliación de capital por importe de 714.286 euros con una prima de emisión de 35.714 euros mediante la emisión de 7.142.857 acciones desembolsadas a favor de Wealthup Capital, S.L.

En octubre de 2025 la Sociedad registró ampliaciones de capital por importe de 1.200.000 euros con la emisión de 12.000.000 de acciones de la clase A desembolsadas a favor de Explotaciones La Caprichosa. Del mismo modo en noviembre de 2025 lo incrementó en 1.050.000 euros con la emisión de 10.050.000 acciones desembolsadas a favor de Assured Mind, S.L. y en 310.136.50 euros con la emisión de 3.101.365 acciones clase A desembolsadas a favor de Wealthup Capital, S.L.

Las ampliaciones de capital descritas anteriormente se encuentran inscritas en el Registro Mercantil.

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

La reserva legal, mientras no supere el límite indicado, solo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de diciembre de 2025 la reserva legal de la Sociedad no está totalmente constituida de acuerdo con el párrafo anterior.

Al cierre del ejercicio 2025 los accionistas con participación superior al 10% en el capital social de la Sociedad son los siguientes:

	Acciones A	
	Euros	% participación
Subgen AI AB	2.162.886,42	15,82%

	Acciones B	
	Euros	% participación
Wealthup Capital, S.L. (anteriormente INDICO)	4.651.118	18,13%
JMSAN Agentes Financieros SL	3.121.875	12,17 %
Fernando Villar del Prado	2.726.938	10,63%
Fco. Javier Muñoz Sanfeliu	2.667.770	10,40%

Al cierre del ejercicio 2024 los accionistas con participación superior al 10% en el capital social de la Sociedad son los siguientes:

	Acciones A	
	Euros	% participación
Subgen AI LTD	260.080	20,75%

Acciones B	
------------	--

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

	Euros	% participación
Indico Investments and Managements, S.L	5.983.129	18,13%
JMSAN Agentes Financieros SL	4.015.607	12,17 %
Fernando Villar del Prado	3.508.168	10,63%
Fco. Javier Muñoz Sanfeliu	3.431.579	10,40%

Acciones propias:

El detalle de acciones propias del Grupo a 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

(Euros)	2025			2024		
	Nº Acciones	Precio adquisición	Valor mercado	Nº acciones	Precio adquisición	Valor mercado
Ordinarias	451.106	2.672.087	31.848	7.034.207	2.690.917	724.419
Sin voto	178.038	207.611	32.937	704.922	207.611	167.736
Total	629.144	2.879.698	64.785	7.738.979	2.898.528	892.155

Subvenciones, donaciones y legados

Durante el ejercicio 2022, la Entidad Pública Empresarial RED.ES otorgó a SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A una subvención de 600.000 euros destinada a la financiación de un proyecto experimental de inteligencia artificial para la gestión energética de hoteles. De esta subvención se registró en 2022 un importe de 152.280 euros como subvención no reintegrable en el patrimonio neto, aumentado este importe hasta los 450.000 euros en 2023. El importe de la subvención al cierre del ejercicio 2023 corresponde al porcentaje del proyecto que había sido ejecutado al cierre de 2024 (el 100%).

En 2025 la Sociedad ha recibido el pago de la subvención por un importe de 344.525 euros y ha registrado la consecuente disminución en el patrimonio neto por importe de 272.701 euros. Mientras que el cargo correspondiente a los ingresos reconocidos durante el ejercicio fue de 51.679.

En el ejercicio 2024, el activo asociado a la subvención estaba registrado como inmovilizado en curso no amortizándose. Por este motivo, no se realizó ningún traspaso a resultado de la subvención.

11. SITUACION FISCAL

El detalle de los saldos relativos a activos, pasivos fiscales y saldos con administraciones públicas son los siguientes:

(Euros)	2025		2024	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos por impuesto diferido	1.169.245	-	1.113.579	-
Activos por impuesto corriente	-	-	-	-
Otros créditos con las Administraciones Públicas	-	26.292	-	3.954
IVA	-	26.262	-	3.954
Total	1.169.245	26.292	1.113.579	3.954
Pasivos por impuesto diferido	1.131.636	-	1.212.731	-
Pasivos por impuesto corriente	-	138.549	-	231.103
Otras deudas con las Administraciones Públicas	-	531.222	-	782.827
IRPF	-	25.898	-	32.329
Seguridad Social	-	22.762	-	32.338
IVA	-	482.562	-	718.160
Total	1.131.636	669.770	1.212.731	1.025.855

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, actualmente establecido en cuatro años. La Sociedad tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables. En opinión de los Administradores de la Sociedad, así como de sus asesores fiscales, no existen contingencias fiscales de importes significativos que pudieran derivarse, en caso de inspección, de posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por la Sociedad.

11.1. Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación del importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio con la base imponible del impuesto sobre beneficios es el siguiente:

(Euros)	Cuenta de pérdidas y ganancias		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Ejercicio 2025			
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	-	-	(7.701.361)
Diferencias permanentes	7.478.695	-	7.478.695
Diferencias temporarias	-	-	-
Con origen en el ejercicio	14.454	-	14.455
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	-	-
Base imponible (resultado fiscal)	-	-	(208.211)
Ejercicio 2024			
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	-	-	3.032.864
Diferencias permanentes	-	-	-
Diferencias temporarias	-	-	-
Con origen en el ejercicio	14.454	-	14.454
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	(2.244.423)	(2.133.123)
Base imponible (resultado fiscal)	-	-	914.195

En 2025 se ha producido un aumento neto en diferencias temporarias de 14.454 euros que están fundamentalmente relacionada con la vida útil del inmovilizado intangible.

En 2025 no se han compensado bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

Las diferencias permanentes corresponden al deterioro de las participaciones indicado en la nota 7.1.1

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

La conciliación numérica entre el gasto/ (ingreso) por impuesto sobre beneficios y el resultado de multiplicar el tipo de gravamen al total de ingresos y gastos reconocidos es el siguiente:

(Euros)	2025	2024
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	(208.211)	3.047.319
Carga impositiva teórica (25%)	(52.053)	761.830
Compensación bases imponibles negativas	-	(533.281)
Deducciones o incentivos de actividades	-	-
Retenciones e ingresos a cuenta	-	-
(Ingreso) / Gasto impositivo	(52.053)	228.549

11.2. Activos y pasivos por impuesto diferido

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen durante el ejercicio es el siguiente:

(Euros)	Saldo inicial	Variaciones	Saldo final
Ejercicio 2025			
Activos por impuesto diferido			
Activos por diferencias temporarias deducibles	1.113.403	-	1.169.245
Derecho de deducción	175	-	175
Créditos por pérdidas a compensar	-	55.842	55.842
Total	1.113.578	55.842	1.169.420
Pasivos por impuesto diferido			
Diferencias temporarias (Subvenciones)	150.000	(81.095)	68.095
Diferencias temporarias (amortización intangible)	1.062.731	-	1.062.731
Total	1.212.731	-	1.131.636

(Euros)	Saldo inicial	Variaciones P&G	Saldo final
Ejercicio 2024			
Activos por impuesto diferido			
Activos por diferencias temporarias deducibles	1.662.289	(548.886)	1.113.403
Derecho de deducción	175	-	175
Créditos por pérdidas a compensar	120.816	(120.815)	-
Total	1.783.280	(669.701)	1.113.578
Pasivos por impuesto diferido			
Diferencias temporarias (Subvenciones)	112.500	37.500	150.000
Diferencias temporarias (amortización intangible)	1.062.731	-	1.062.731
Total	1.175.231	37.500	1.212.731

La totalidad de las variaciones han sido reflejadas en la cuenta de pérdidas y ganancias excepto el pasivo por diferencias temporarias por subvenciones, que han sido reflejadas en patrimonio neto.

La Sociedad no tiene bases imponibles ni deducciones pendientes de compensar a 31 de diciembre de 2025 ni a 31 de diciembre de 2024.

11.3. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

A 31 de diciembre de 2025, la Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los siguientes ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables:

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A.

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Impuesto	Ejercicios abiertos
Impuesto sobre sociedades	2020 a 2024
Impuesto sobre el valor añadido	2020 a 2024
Impuesto sobre la renta de las personas físicas	2020 a 2024
Seguridad Social	2020 a 2024

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los administradores de la Sociedad consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales.

12. MONEDA EXTRANJERA

Al cierre del ejercicio 2025, la Sociedad ha tenido gastos en moneda extranjera de 372.512 dólares equivalentes a 344.177 euros y, 184.392 libras equivalentes a 215.364 euros. Mientras que, al 31 de diciembre de 2024, el importe en moneda extranjera fue de 166.815 dólares equivalentes a 154.116 euros.

Al cierre del ejercicio 2025 los saldos acreedores en moneda extranjera son 209.850 dólares equivalentes a 193.263 euros. A 31 de diciembre de 2024 los saldos acreedores en moneda extranjera son por importe de 121.578 dólares equivalente a 112.322 euros y 10.013 libras equivalentes a 11.827 euros.

Se han reconocido diferencias negativas de cambio en el resultado del ejercicio 2025, por importe de 4.968 euros (en 2024 las diferencias fueron positivas por valor de 3.787 euros).

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

13. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Las partes vinculadas con las que la Sociedad ha realizado transacciones durante los ejercicios 2025 y 2024, así como la naturaleza de dicha vinculación, es la siguiente:

	Naturaleza de la vinculación
KAU MARKETS EAF, S.L.	Empresa del grupo
SUBSTRATE AL SPAIN, S.L.	Empresa del grupo Subgen AI
AIREN AI FOR RENEWVABLE ENERGY, S.L.	Empresa del grupo
SUBSTRATE AI USA INC	Empresa del grupo
Boalvet Ai, SI	Empresa del grupo
Cuarta Dimensión Médica S.L.	Empresa del grupo
Zona Value Global, S.L.	Empresa del grupo
Saivers	Empresa del grupo
Zona Value Hexenebel	Empresa del grupo
Save The Planet	Empresa del grupo
Zona Value Summon Press	Empresa del grupo
Boalvet Compra Ps Vet	Empresa del grupo
Diagximag Eh	Empresa del grupo
Deltanova Tech,S.L.	Empresa del grupo Subgen AI
Ps Vet Dairyquality,S.L.	Empresa del grupo
Subgen Ai LTD	Empresa del grupo
Yamro Holding Ltd	Empresa del grupo
Ifit Solutions Llc	Empresa del grupo
Ifit Solutions Ltd	Empresa del grupo
Otras Partes Vinculadas (Fleebe)	Empresa del grupo
Substrate Labs Ai	Empresa del grupo
Subgen Ai Ab	Empresa del grupo Subgen AI
Deltanova Uru	Empresa del grupo Subgen AI

Las transacciones realizadas con partes vinculadas corresponden a operaciones del tráfico normal de la Sociedad y se realizan a precios de mercado, los cuales son similares a los aplicados a entidades no vinculadas.

13.1. Saldos con partes vinculadas

Las partes vinculadas con las que la Sociedad ha realizado transacciones durante los ejercicios 2025 y 2024, así, es la siguiente:

(Euros)	Clientes y deudores		Créditos realizados	
	2025	2024	2025	2024
Partes vinculadas				
KAU MARKETS EAF, S.L.	-	-	-	302.461
SUBSTRATE AL SPAIN, S.L.	-	242.000	1.467.210	371.405
AIREN AI FOR RENEWVABLE ENERGY, S.L.	1.607	1.607	372.971	357.046
SUBSTRATE AI USA INC	-	11.083	415.940	605.212
Boalvet Ai, SI	-	-	-	10.743
Cuarta Dimensión Médica S.L.	1.876.417	2.722.907	206.841	-
Zona Value Global, S.L.	-	488.979	1.813.101	516.271
Saivers	-	-	-	63.407
Zona Value Hexenebel	-	-	638.808	608.547
Save The Planet	-	-	-	1.731
Zona Value Summon Press	-	-	2.634.366	2.508.098
Boalvet Compra Ps Vet	-	-	827.535	787.870
Diagximag Eh	47.154	994.829	-	-

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Deltanova Tech,S.L.	-	-	-	-
Ps Vet Dairyquality,S.L.	169.400	-	-	1.003
Subgen Ai LTD	-	-	-	23.199.016
Yamro Holding Ltd	-	3.230	-	3.075
Ifit Soluotions Llc	144.510	-	-	-
Ifit Soluotions Ltd	55.490,00	-	-	-
Otras Partes Vinculadas (Fleebe)	469.214	1.034.711	42.960	257.951
Substrate Labs Ai	112.530	-	-	-
Subgen Ai Ab	-	-	175.352	-
Deltanova Uru	3.944.004	-	-	-
Total	6.450.926	5.865.517	8.598.315	29.593.839

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Euros)	Proveedores y acreedores		Créditos recibidos	
	2025	2024	2025	2024
Partes vinculadas				
KAU MARKETS EAF,S.L. (Parte vinculada)	-	577.839	216.954	-
SUBSTRATE AL SPAIN, S.L. (Parte vinculada)	-	522.722	-	29.895
AIREN AI FOR RENEWVABLE ENERGY, S.L. (Parte vinculada)	-	-	-	-
SUBSTRATE AI USA INC (Parte vinculada)	-	-	-	-
BOALVET AI, SL	64.387	75.131	-	-
CUARTA DIMENSIÓN MÉDICA S.L.	-	2.440.834	400.000	-
ZONA VALUE GLOBAL, S.L.	-	385.464	-	-
SAIVERS	146.695	223.401	-	-
SAVE THE PLANET	-	-	1.269	-
DIAGXIMAG SL	-	718.534	-	700.000
PS VET DAIRYQUALITY, S.L.	435.653	550.510	-	55.547
CRIFIT	-	-	167.791	-
YAMRO HOLDING LTD	-	-	-	-
IFIT SOLUCTIONS LLC	-	-	312.963	-
IFIT SOLUCTIONS LTD	-	-	-	-
FLEEBE AI SL	-	710.236	-	361
SUBSTRATE LABS AI	-	-	1.410	-
SUBGEN AI AB	-	-	741.168	-
DELTANOVA TECH,S.L.	2.493.662	2.647.044	93.320	-
DELTANOVA SA	-	-	-	533.130
Total	3.140.397	8.851.714	1.934.873	1.318.933

13.2. Transacciones de la Sociedad con partes vinculadas

La composición de las transacciones con partes vinculadas al 31 de diciembre se muestra a continuación:

(Euros)	Servicios recibidos y Compras		Servicios prestados y Ventas		Ingresos Financieros		Gastos Financieros	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Partes vinculadas								
CUARTA DIMENSIÓN MÉDICA, S.L.	651.713	2.430.202	1.404.850	2.990.643	4.615	-	-	8.363
SUBSTRATE AL SPAIN, S.L.	619.000	563.200	-	-	29.945	17.061	-	1.245
ZONA VALUE GLOBAL, S.L.	47.773	374.505	-	359.735	189.695	174.585	-	-
AI SAIVERS LLC	-	42.480	-	-	1.674	2.381	-	-
FLEEBE	44.319	555.500	95.270	855.133	940	10.210	-	-
BOALVET AI, SL (Parte vinculada)	-	-	-	-	39.665	40.167	-	-
DIAGXIMAG SL	162.750	34.603	-	1.339.080	-	49.589	4.157	-
PS VET	-	454.967	-	140.000	-	3	-	-
Subgen AI LTD	-	-	-	-	14.923	29.086	-	-
IFIT SOLUCTIONS LTD	-	-	-	55.490	-	-	-	-
IFIT SOLUCTIONS LLC	-	-	-	144.510	-	-	871	-
DELTANOVA SA	-	-	4.021.375	362.142	-	-	35.491	-
DELTANOVA TECH SL	-	2.263.520	-	736.271	-	-	4.473	-
SUBGEN AI LTD	-	-	3.500	-	2.937	2.895	-	-
SUBSTRATE LABS	-	-	201.099	-	-	-	32	-
KAU MARKETS	-	-	-	-	-	10.321	466	-
AIREN	-	-	-	-	17.885	17.161	-	-
SUBGEN AI AB	-	-	-	-	639	-	-	-
YAMRO	-	-	-	-	155	75	-	-
Total	1.525.554	7.183.974	5.726.094	6.983.004	303.073	353.535	45.490	9.608

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A.

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Información relativa a Administradores y otras partes vinculadas de la Sociedad

El detalle de las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración y de la alta dirección de la Sociedad es el siguiente:

(Euros)	2025	2024
Administradores		
Sueldos	232.115	575.113
Alta dirección		
Sueldos	271.226	619.358
Planes de incentivos	-	70.000
Total	503.341	1.264.471

Los miembros del Consejo de Administración por su condición de consejeros no están retribuidos. El administrador no ha recibido ninguna remuneración en 2025 ni en 2024.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Sociedad no tenía obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros anteriores o actuales del Consejo de Administración.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 no había anticipos ni créditos concedidos al personal de alta dirección o a los miembros del Órgano de Administración, ni había obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía.

A 31 de diciembre de 2024 la Sociedad tenía registrado un plan de incentivos para trabajadores e inversores aprobados por la junta la junta del 30 de enero de 2023 que, en todo caso, no supera individualmente el 4% del capital de la compañía cuando consistan en la entrega o adquisición de acciones ordinarias con derecho a voto de la sociedad, límite impuesto por las citadas juntas de accionistas. El importe devengado y pendiente de pago a 31 de diciembre de 2024 asciende a 318.050 euros correspondientes al plan de 2024 (1.260.000 euros en 2023 correspondientes al plan de 2022 y 2023), que se ha hecho efectivo durante 2025 con la fórmula de entrega de acciones. Las acciones correspondientes al plan de incentivos que la sociedad tenía registrado a 31 de diciembre de 2024 se han entregado durante 2025, de acuerdo con las condiciones y el calendario previstos en el propio plan y descrita en la memoria de la Sociedad de 2024.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no se han satisfecho primas de seguros de responsabilidad civil a persona física que actúa como administradores por daños ocasionados en el ejercicio del cargo.

Transacciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas de mercado realizadas por los Administradores de la Sociedad

Durante los ejercicios 2025 y 2024, los administradores de la Sociedad no ha realizado con la Sociedad operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

Situaciones de conflicto de interés de los Administradores

En relación con el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, los administradores de la Sociedad han comunicado que no tienen situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

14. INGRESOS Y GASTOS

14.1. Importe neto de la cifra de negocios

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre 2025 y 2024 es el siguiente:

(Euros)	2025	2024
Negocios nacionales	1.743.272	6.596.138
Negocios intracomunitarios	27.861	77.785
Negocios exportación	4.029.752	562.142
Total	5.800.886	7.236.065

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad ha prestado servicios de soporte en el desarrollo de diversos proyectos y de servicios centrales a entidades vinculadas en el exterior. Por su parte, en el ejercicio 2024 la Sociedad desarrolló dos proyectos para dos asociaciones de interés económico, MOGOR INVESTIGACIONES AIE y TRINITY 2022 AIE, respectivamente, relacionados con el desarrollo de proyectos de I+D+i. Como consecuencia de dichos contratos, en el ejercicio 2024 se registró un importe neto de la cifra de negocio por un total de 800.000 euros, correspondiente al margen obtenido. Estos proyectos finalizaron en 2024 por lo que en 2025 no hay ni ingresos ni gastos relacionados con las AIE.

14.2. Gastos de personal

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

(Euros)	2025	2024
Sueldos, salarios y similares	(974.587)	(1.542.825)
Seguridad social a cargo de la empresa y otros gastos sociales	(167.035)	(258.997)
Total	(1.141.622)	(1.801.823)

14.3. Servicios exteriores

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

(Euros)	2025	2024
Arrendamientos y cánones	(61.828)	(59.547)
Reparaciones y mantenimiento	(720)	(9.953)
Servicios profesionales independientes	(1.721.004)	(7.898.956)
Transportes	(578)	(1.512)
Primas de seguros	(4.065)	(3.572)
Comisiones bancarias	(7.584)	(14.508)
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	(71.123)	(108.290)
Suministros	(2.673)	(1.269)
Otros gastos de explotación	(1.445.086)	(2.246.295)
Total	(3.314.664)	(10.343.901)

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

15. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Desde el cierre del ejercicio, no se han puesto de manifiesto ni ocurridos hechos, circunstancias y/o informaciones relevantes que obliguen a modificar las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2025 y/o incluir desgloses o explicaciones adicionales, salvo los descritos a continuación:

- El 14 de enero de 2026 el Consejo de Administración de la Sociedad ha aprobado los pagos acordados comprensivos de conceptos tales como incentivos por la salida a bolsa, cancelación de financiaciones, y pagos comerciales pendientes; que se hará efectiva mediante la entrega de acciones de SUBGEN AI AB.
- El 16 de enero de 2026 la Sociedad ha llegado a un acuerdo con Ascent Partners LLC por el que ha percibido en enero de 2026 un préstamo en EE. UU. a través de su filial SUBSTRATE AI USA por importe de 1.111.111,11 dólares a un tipo de interés del 10%.
- En enero de 2026 la Sociedad ha firmado un contrato de préstamo convertible con Loft Capital Limited que conlleva emisión de warrants. Hasta la fecha la Sociedad ha recibido 1.025.000 euros.
- Con fecha 9 de abril de 2026 Assured Mind ha ejercitado su derecho de conversión de un total de 5.000.000 de warrants por un importe nominal de 500.000 euros y a un precio de conversión de 0,10 euros por acción.
- Con fecha 9 de abril de 2026 Loft Capital Limited ha ejercitado su derecho de conversión de un total de 5.000.000 de warrants por un importe nominal de 500.000 euros y a un precio de conversión de 0,10 euros por acción.

16. OTRA INFORMACIÓN

16.1. Estructura de personal

El número medio de los trabajadores por categorías y sexos al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 ha sido el siguiente:

Plantilla media 2025	Hombres	Mujeres	Total
Auxiliar Administrativo/a	1	1	2
Contable	-	2	2
Diseñador gráfico	1	-	1
Gerencia	-	-	-
Jefe Programador	1	-	1
Jefe superior	1	1	2
Limpieza	-	1	1
Oficial de primera Administrativo	1	5	6
Programador/a – Desarrollador/a	1	2	3
Titulado superior/Director	3	2	5
Total	8	14	22

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Plantilla media 2024	Hombres	Mujeres	Total
Auxiliar Administrativo/a	-	1	1
Contable	-	3	3
Diseñador gráfico	1	-	1
Gerencia	2	-	2
Jefe Programador	1	-	1
Jefe Superior	2	1	3
Limpieza	-	1	1
Oficial de primera Administrativo	-	1	1
Programador/a – Desarrollador	4	2	6
Titulado Superior/Director	1	3	4
Total	11	12	23

El número de trabajadores por categorías y sexos en 2025 y 2024 ha sido el siguiente:

Plantilla cierre 2025	Hombres	Mujeres	Total
Auxiliar Administrativo/a	-	-	-
Contable	-	2	2
Consejo Administración	2	-	2
Diseñador gráfico -Delineante	1	-	1
Jefe Programador	-	-	-
Jefe superior	-	1	1
Limpieza	-	1	1
Oficial 1º Adm.	-	3	3
Programador/a – Desarrollador/a	4	2	6
Titulado superior/Director	4	1	5
Total	11	10	21

Plantilla cierre 2024	Hombres	Mujeres	Total
Auxiliar Administrativo/a	1	2	3
Contable	-	3	3
Consejo Administración	-	-	-
Diseñador gráfico -Delineante	1	-	1
Jefe Programador	1	-	1
Jefe superior	2	1	3
Limpieza	-	1	1
Oficial 1º Adm.	-	4	4
Programador/a – Desarrollador/a	4	2	6
Titulado superior/Director	2	3	5
Auxiliar Administrativo/a	1	2	3
Contable	-	3	3
Total	11	16	27

El consejo de administración está formado por 4 hombres y 1 mujer.

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad no tiene en su plantilla personal con discapacidad.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A.

Memoria

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

16.2. Honorarios de auditoría

Los honorarios de los auditores en el ejercicio 2025 y 2024 son los siguientes:

(Euros)	2025	2024
Servicios de auditoría	61.350	59.563

16.3. Información sobre medioambiente

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, esta no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser financiera y los resultados de la Sociedad. Por este motivo, no se incluyen los desgloses específicos en esta memoria.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.

**Formulación
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

Madrid, 30 de marzo de 2026

En cumplimiento del artículo 253.2 de la Ley de Sociedades de Capital, los miembros del Consejo de Administración formulan y firman las Cuentas Anuales de Substrate Artificial Intelligence SA, formadas por el Balance de Situación, la Cuenta de pérdidas y ganancias, Estado de ingresos y gastos reconocidos, el Estado de cambios de patrimonio neto, el Estado de flujos de efectivo y la Memoria, correspondientes al ejercicio 2025, lo que consta transcrito en los folios precedentes, que están correlativamente numerados del 1 al 59 presente incluido, firmando en esta última página todos los miembros del Consejo de Administración.



Don Lorenzo Serratosa Gallardo



Don José Iván García Braulio



Doña Cristina Serrano Sáenz de Tejada



Don Jose Corral Martinez



DEMBIK CONSULTING SLU
Representada por Don Christopher Nicolas
Dembik



Asiste, en su condición de Letrado Asesor, Don Manuel Vera Revilla

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.

Informe de gestión

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

1. EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD

Durante el ejercicio 2025, el grupo Substrate y su Sociedad dominante Substrate Artificial Inteligence SA, han realizado un proceso de reorganización de sus negocios que se ha basado principalmente en:

- El traspasado a las filiales de Salud del proyecto de I+D desarrollado por ella durante los últimos años por importe de 11.369.780 euros, localizando por tanto en dichas filiales los activos necesarios para su futuro desarrollo.
- Por su parte Substrate se ha centrado durante 2025 en el desarrollo de los negocios de infraestructura y Cloud, desarrollando por un lado la plataforma Serenity Cloud para la venta de IA, siendo lanzada y empezando a generar ingresos desde finales de 2025, y por otro lado avanzando en los planes de construcción de data centers para los que la Sociedad cuenta con una subvención de la Junta de Castilla la Mancha de 19.430.068 euros.
- Finalmente, y con el objeto de centrarse en el mencionado negocio de infraestructura y cloud, todo el esfuerzo en proyectos de innovación y desarrollos de IA, que el grupo Substrate ha continuado haciendo en 2025, se ha realizado desde otras sociedades de Grupo Subgen AI al que Substrate pertenece.

En relación al comportamiento de los principales negocios del grupo Substrate:

- Serenity Teams (antiguo Grupo Ifit solutions) que se dedica al recruitment de personal cualificado para grandes corporaciones como NTT Data, Pepsi o Roche y tiene presencia en EEUU, UK y diversos pases de Latinoamérica, y a la aplicación de la Inteligencia artificial en el mundo de los recursos humanos, ha tenido un comportamiento positivo con un ligero crecimiento de ingresos frente a 2024 y generando ebitda positivo.
- IA Health (antiguo 4D Medica) que se centra en la venta de equipos de radiología para hospitales y clínicas y es master dealer de Samsung en España, así como la venta de software de Inteligencia artificial en el sector salud, se ha mantenido estable siendo 2025 una año en el que ha terminado de definir su estrategia y productos, pero continuado con una senda de resultados positivos.

Como consecuencia de la reorganización mencionada a continuación de muestra la evolución de las principales magnitudes:

En euros	2025	2024
Importe neto de la cifra de negocios	5.846.908	7.236.065
TREI	-	8.314.116
Otros Ingresos de explotación	-	1.155.794
Resultado explotación	667.044	3.195.202
Resultado financiero	(8.368.405)	(162.338)
Resultado antes de impuestos	(7.701.361)	3.032.864
Resultado del ejercicio	(7.538.468)	2.133.614

La sociedad ha reducido ligeramente su cifra de negocio por la finalización en 2024 de los proyectos de I+D realizados a terceros, así como los ingresos por activación de proyectos propis (TREI) como consecuencia del trasado de estos esfuerzos de desarrollo a otras sociedades del Grupo Subgen AI.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A.

Informe de gestión

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Por otro lado, en 2024 se incluía en Otros ingresos de explotación principalmente el impacto del reparto de Prima de emisión producido en la reorganización del Grupo en dicho ejercicio, lo que explica la diferencia con este ejercicio 2025.

Estos impactos en los ingresos, junto con los esfuerzos realizados en la reorganización, el lanzamiento de nuevos productos y el desarrollo de la estrategia del Grupo de dar acceso a sus filiales a los mercados de capitales, han lastrado los resultados de este ejercicio 2025.

2. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES PARA LA SOCIEDAD OCURRIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO

Desde el cierre del ejercicio, no se han puesto de manifiesto ni ocurridos hechos, circunstancias y/o informaciones relevantes que obliguen a modificar las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2025 y/o incluir desgloses o explicaciones adicionales, salvo los descritos a continuación:

- El 14 de enero de 2026 el Consejo de Administración de la Sociedad ha aprobado los pagos acordados comprensivos de conceptos tales como incentivos por la salida a bolsa, cancelación de financiaciones, y pagos comerciales pendientes; que se hará efectiva mediante la entrega de acciones de SUBGEN AI AB.
- El 16 de enero de 2026 la Sociedad Dominante ha llegado a un acuerdo con Ascent Partners LLC por el que ha percibido en enero de 2026 un préstamo en EE. UU. a través de su filial SUBSTRATE AI USA por importe de 1.111.111,11 dólares a un tipo de interés del 10%.
- En enero de 2026 la Sociedad ha firmado un contrato de préstamo convertible con Loft Capital Limited que conlleva emisión de warrants. Hasta la fecha la Sociedad ha recibido 1.025.000 euros.
- Con fecha 4 de marzo de 2026 SUBGEN AI AB ha formulado una oferta pública de adquisición voluntaria por hasta el 95% de las acciones clase A de Substrate AI, dirigida a todos los accionistas. Tras la finalización del plazo se obtuvo una aceptación de la oferta por un 23,89% de las acciones de clase A de Substrate AI.
- Con fecha 9 de abril de 2026 Assured Mind ha ejercitado su derecho de conversión de un total de 5.000.000 de warrants por un importe nominal de 500.000 euros y a un precio de conversión de 0,10 euros por acción.
- Con fecha 9 de abril de 2026 Loft Capital Limited ha ejercitado su derecho de conversión de un total de 5.000.000 de warrants por un importe nominal de 500.000 euros y a un precio de conversión de 0,10 euros por acción.

3. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

En 2025 el Grupo al que pertenece ha seguido desarrollado varios proyectos de I+D entre los que destacan principalmente :

- Proyectos IA de diagnóstico por imagen en el sector de Salud.
- Plataforma de IA Serenity Star para la creación de agente y automatización de procesos.
- Plataforma Serenity cloud para la implementación, el entreno y la escalabilidad cargas de trabajo de IA con seguridad de nivel empresarial, computación GPU y soberanía de datos europea total.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELLIGENCE, S.A.

Informe de gestión

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

- Proyecto Fleebe en el sector de Recursos Humanos para el seguimiento de la jornada laboral y la gestión del talento en las empresas.

4. ACCIONES PROPIAS

A 31 de diciembre de 2025, las acciones propias de la Sociedad en poder de la sociedad ascienden a 629.144 acciones. A 31 de diciembre de 2024, las acciones propias de la Sociedad en poder de la Sociedad ascienden a 7.738.979 acciones.

5. RIESGOS E INCERTIDUMBRES

Riesgo de crédito: El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría a Sociedad en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con la misma. Dicho riesgo es reducido, debido al método de cobro exigido a sus clientes.

Riesgo de liquidez: El riesgo de liquidez en los activos financieros de la Sociedad existiría en el caso de que la Sociedad invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados financieros con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, con lo que las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. La Dirección realiza un seguimiento periódico de las previsiones de liquidez de la Sociedad en función de los flujos de efectivo esperados. La Sociedad está buscando formas alternativas para obtener fuentes de financiación adicionales en el caso que fuera necesario (véase nota 8).

Riesgo de mercado: El riesgo de mercado representa las pérdidas la Sociedad como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

Riesgo de tipo de interés: debido a que tanto las deudas como los tipos de interés del endeudamiento de la Sociedad son bajos, el riesgo por tipo de interés es mínimo.

Riesgo de tipo de cambio: a Sociedad tiene activos y pasivos financieros en divisas distintas del euro, si bien se estima que la exposición al riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio es baja.

Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: La inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad de la Sociedad se pudiera ver afectada por la volatilidad de los mercados en los que se pudiera invertir. Como la Sociedad no invierte significativamente en instrumentos de patrimonio cotizados no está expuesta a este riesgo de precio.

SUBSTRATE ARTIFICIAL INTELIGENCE, S.A.

Formulación

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Madrid, 30 de marzo de 2026

En cumplimiento del artículo 253.2 de la Ley de Sociedades de Capital, los miembros del Consejo de Administración formulan y firman Informe de Gestión de Substrate Artificial Intelligence SA, correspondientes al ejercicio 2025, lo que consta transcrito en los folios precedentes, que están correlativamente numerados del 60 al 63 presente incluido, firmando en esta última página todos los miembros del Consejo de Administración.



Don Lorenzo Serratosa Gallardo



Don José Iván García Brulio



Doña Cristina Serrano Sáenz de Tejada



Don Jose Corral Martinez



DEMBIK CONSULTING SLU
Representada por Don Christopher Nicolas
Dembik



Asiste, en su condición de Letrado Asesor, Don Manuel Vera Revilla

VI. Estructura organizativa y el sistema de control interno.

VI. Estructura organizativa y el sistema de control interno

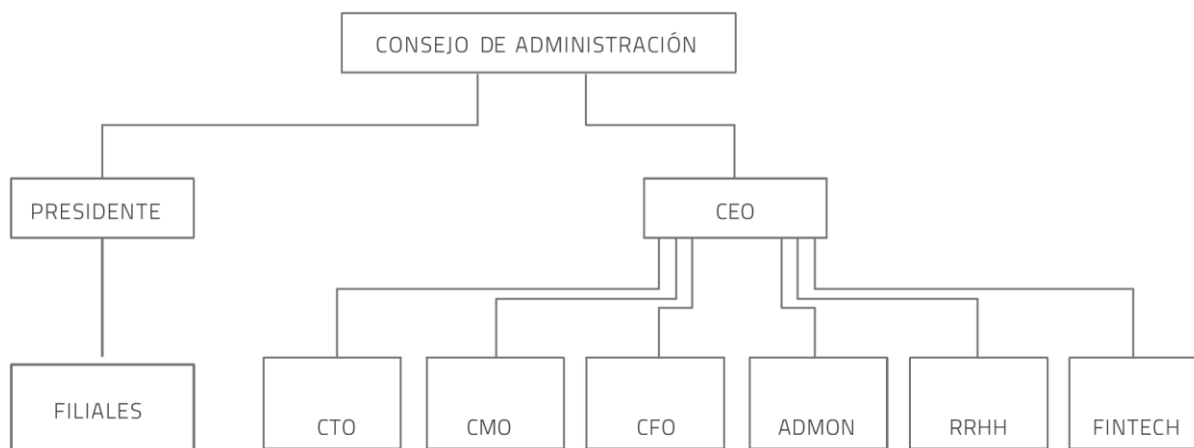
1. ESTRUCTURA DE LA SOCIEDAD

Substrate AI dispone de una estructura organizativa y un sistema de control interno que le permite cumplir con las obligaciones informativas impuestas por la Circular 3/2020, de 30 de julio, sobre información a suministrar por empresas incorporadas a negociación en el segmento BME Growth de BME MTF Equity.

El equipo directivo del Emisor cuenta con la experiencia y formación necesarias para asegurar el cumplimiento de dichas obligaciones por su parte.

- Lorenzo Serratosa, Presidente del Emisor, es licenciado en filosofía y tiene amplia experiencia en dirección de negocios e inversión financiera. Cuenta con más de 25 años de experiencia como consejero y CEO de diversas empresas en los ámbitos financiero, inmobiliario, agroalimentario o audiovisual.
- José Iván García, CEO del Emisor, es licenciado en ADE y tiene amplia experiencia en la dirección de negocios y en inversión financiera. Tiene más de 15 años de experiencia en mercados y análisis de empresas y liderazgo de equipos.
- David Jiménez, CFO del Emisor, es licenciado en Ciencias empresariales y Derecho, y ha trabajado en Deloitte durante 12 años como gerente de cuentas y durante los últimos cinco años ha sido director financiero en FCC Aqualia.

El organigrama de la Compañía es el siguiente:



Comisión de Auditoría

Además, el emisor cuenta con una comisión de auditoría interna dependiente del consejo de administración y presidida por el consejero independiente:

Christopher Dembik que es actualmente director de análisis macro de Pictet y anteriormente de Saxo Bank y asesor económico de diversas empresas, así como consejero de Aivancity, la universidad de AI de Paris (Francia)

Esta comisión es responsable de las tareas siguientes:

- Informar a la Junta General sobre las cuestiones que se planteen en su seno en materias de su competencia.
- Supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, incluidos los fiscales, así como discutir con el auditor de cuentas las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.
- Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera preceptiva.
- Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor de cuentas, así como las condiciones de su contratación y recabar regularmente información sobre el plan de auditoría y su ejecución, además de preservar su independencia en el ejercicio de sus funciones.
- Establecer las oportunas relaciones con el auditor de cuentas para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo su independencia, para su examen por la Comisión, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas de auditoría.
- Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia del auditor de cuentas
- Tener conocimiento de las políticas fiscales aplicadas por la Sociedad.
- Supervisar la aplicación de la política de responsabilidad social corporativa de la Sociedad y realizar el seguimiento de la estrategia y las prácticas de responsabilidad social corporativa.

- Evaluar aquellas cuestiones relacionadas con los riesgos no financieros de la Sociedad, incluidos los operativos, tecnológicos, legales, sociales, medioambientales, políticos y reputacionales, así como coordinar el proceso de reporte de la información no financiera.
- Informar, con carácter previo, al Consejo sobre todas las materias previstas en la ley, los Estatutos y en el Reglamento del Consejo y en particular, sobre:
 - La información financiera que la Sociedad deba hacer pública periódicamente;
 - La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales; y
 - Las operaciones con partes vinculadas.

Conflicto de intereses

El emisor tiene aprobada una Política de Conflicto de Interés que forma parte del sistema de gobierno corporativo y tiene por objeto establecer los procedimientos de actuación que deberán seguirse en materia de prevención, o en su caso, tratamiento de los conflictos de interés en los que pudieran encontrarse el accionista, los miembros del Consejo de Administración, Directivos y resto de empleados en sus relaciones con la Compañía, así como respecto de los conflictos que puedan plantearse con clientes, proveedores y otros grupos de interés.

2. TRATAMIENTO DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

► Sistemas Informáticos

La información contable y financiera de la Compañía se gestiona a través de los Software de gestión de Holded y SAGE.

El acceso al sistema sólo es posible mediante un usuario y contraseña que se modifican periódicamente. Sólo dos usuarios están autorizados al acceso completo a la información: CEO CFO

Diariamente se realizan copias de seguridad en el servidor (nube) de dicha plataforma.

► Fechas de cierres contables:

El Emisor lleva a cabo el cierre mensual en los 6 días laborables del mes siguiente (x+6). Mensualmente facilita la información financiera al CEO en los 8 días laborables del mes siguiente (x+8).

La Compañía cierra las cuentas anuales del ejercicio antes del 31 de enero, fecha acordada con el auditor para el comienzo de la auditoría anual. El auditor completa el trabajo de auditoría antes de la celebración del Consejo de formulación de cuentas.

El Consejo de Administración de la Compañía formula las cuentas anuales antes del 31 de marzo del ejercicio siguiente.

Del mismo modo, el auditor realizará la revisión limitada de los estados financieros a 30 de junio una vez que se obtenga el cierre contable a partir del día 10 de julio.

► Relación con el Asesor Registrado

El CFO del Emisor es la persona designada para mantener el contacto permanente con el Asesor Registrado (AR).

Conjuntamente, el CFO y el Asesor Registrado establecerán para cada mes un calendario de reuniones programadas y fechas críticas. A dichas reuniones se incorporarán los miembros del equipo que sea necesario para conseguir que la información sea lo más precisa y completa posible.

► Comité interno de Información al BME Growth

La Compañía cuenta con un Comité Interno para Información al BME Growth integrado por:

Presidente - CEO - CFO - Presidente comisión de auditoría

El objetivo de este Comité es:

- Asegurar que toda la información requerida por el BME Growth se envíe en tiempo y forma, reflejando de manera fiel la situación financiera y patrimonial de la empresa.
- Identificar cualquier situación o hecho que pueda ser considerado como relevante a efectos de comunicación al BME Growth.
- Garantizar que el departamento financiero, liderado por el CFO, dispone de los recursos profesionales y materiales para cumplir con dicho deber de información.
- Acordar con los auditores de la Compañía los plazos para la realización de su trabajo y entrega de los pertinentes informes.

- Desarrollar, mejorar e implementar cuantos procedimientos internos sean necesarios para garantizar el cumplimiento del deber de información al BME Growth.
- Coordinación con el Asesor Registrado para el suministro de información periódica al Mercado, de la información privilegiada u otra información relevante, así como de cualquier información exigible por el Mercado.

► **Información periódica**

- Información financiera semestral: Elaboración de informe financiero semestral auditado correspondiente a los primeros 6 meses de cada ejercicio, en formato comparable con la información anual, dentro de los 4 meses siguientes al final del primer semestre de cada ejercicio.
- Información financiera anual: En este caso dentro de los 3 meses siguientes al cierre contable del ejercicio, las cuentas anuales auditadas en formato ajustado a lo señalado en la Circular de Requisitos y Procedimiento aplicables a la Incorporación y Exclusión en el segmento de negociación BME Growth de BME MTF Equity, así como el correspondiente Informe de Gestión.
- Información sobre participaciones significativas: Con carácter semestral, dentro de los 10 días siguientes al cierre del semestre, la Compañía comunicará al Mercado la identificación que posea de aquellos accionistas con su respectiva participación en el capital, siempre que sea igual o superior al 5%.

Procedimiento:

Preparación interna de la información y del Informe Financiero pertinente (cierres anuales y semestrales).

El Comité interno revisa la primera versión.

- Remite, siempre como mínimo con 3 semanas de antelación al plazo máximo marcado por el BME Growth (30 de abril para Cuentas Anuales y 31 de octubre para Cuentas Semestrales), esta versión al Asesor Registrado.
- El Asesor Registrado aporta sus comentarios y los remite a la empresa.
- La empresa los recoge y cuelga el Informe en la web del BME Growth para la posterior aprobación del Asesor Registrado.

► **Información sobre Otra Información Relevante (OIR) e Información Privilegiada (IP) :**

Procedimiento:

- Preparación interna del OIR o del IP (a la mayor brevedad posible).
- El Comité interno revisa primera versión (a la mayor brevedad posible) e informa al CEO del
- Emisor. Remite inmediatamente (a la mayor brevedad posible) este borrador al AR.
- El AR aporta sus comentarios y los remite a la empresa (a la mayor brevedad posible).
- La empresa los recoge y publica el Informe en la web del BME Growth (a la mayor brevedad posible)